全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市赢家都是玩细节的高手，细节决定成败；
股海胜友皆具盯细节的法眼，细节旋转乾坤。

炒股细节

操|作|指|导

金士发 编著

发现细节
★就是★
发现机会

Stock market

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股细节

操作指导

金士发 编著

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒股细节操作指导/金士发编著.—北京:中国致公出版社,2007.6
ISBN 978-7-80179-578-6

Ⅰ.炒… Ⅱ.金… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 090047 号

炒股细节操作指导

编　　著:金士发
责任编辑:裘挹红

出版发行:中国致公出版社
（北京市西城区太平桥大街 4 号　电话 66168543　邮编 100034）
经　　销:全国新华书店
印　　刷:北京领先印刷有限公司
印　　数:1—5000 册

开　　本:700×1000　1/16 开
印　　张:26
字　　数:410 千字
版　　次:2007 年 7 月第 1 版　　2007 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80179-578-6　　　　**定价**:36.80 元

版权所有　　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

股市是个仁者见仁、智者见智的地方，有人看涨就一定有人看跌。说这话是想说明股市没有绝对的东西，包括各种理论、技术、经验，横看成岭侧成峰，远近高低各不同。一切都得以时间、地点、条件为转移。市场瞬息万变、变幻莫测，这大概也是股市的魅力所在。

但是有了股票投资经历的朋友，却往往也有许多懊悔和惋惜，曾见得财富滚滚而来，转眼间竟又匆匆而去。有时看中两只好股，却偏偏买了那个不动的，或者买进了瞎马反赔了钱，结果一轮牛市下来查点战果，非但未见收益反遭套牢……于是不由得对自己在股市中的投资能力产生了怀疑，当初的万丈豪情丧失殆尽，对于新的扑面而来的行情忽觉"乱花渐欲迷人眼"，一慢二看之中不觉又乱了方寸，以致再次踏反节拍……

这并不奇怪，因为股市的投机性使它具有相当强的欺骗性，它利用人性的弱点，诱使人反复追涨杀跌，造成大多数投资者惨遭亏损的厄运，支持他们留在这个市场上的仅仅是成功的梦想。

有人曾打过一个虽不十分贴切但却非常尖锐的比喻，说是进入股市的人都是在不断把自己的钱从口袋中掏出，放在桌上做游戏，大家都想在这个游戏中多拿点回去，也确实有人做到了这一点。这也是股市别具诱惑之所在。但有多拿的就一定有少拿的，所以大家都该自问一句，我凭什么比别人多拿一些？这也是每个股民应该经常问自己的一个问题。

股票既神秘莫测又极其简单明了，说到底就是"买"和"卖"，一切的所谓高深的理论、技术、经验最终都必须落实到"买"、"卖"二字上。不客气地说，让一个"白痴"来进行操作，从概率上讲也有盈利的时候。如此尖锐，只是想说明一个问题，那就是在股市取得几次盈利并不是什么难事，难的是在于持久地盈利下去，或者说是在相当长的一段时间内，大赚小赔或者总体盈利。这"买"与"卖"简单二字之间，其实包含了极为丰富的内涵！这就要求我们不断学习、不断思考、不断总结，努力适应市场的变化，悉心寻找盈利的途径与长久的成功之道，从而更明智地保持或提升我们盈利的概率。

如何学习，如何思考，如何总结？——细节最重要！任何繁杂的事物都是由点滴的细节组成。细节本身并不复杂，当我们把这个变幻莫测的股市拆分成诸多细节，熟悉细节中蕴藏的奥秘和规律，一切难题也就迎刃而解了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

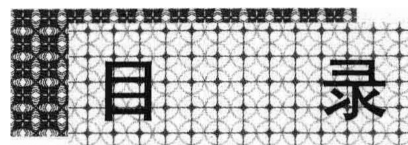
本书正是向广大股民朋友提供这样一个深度解剖股市细节的平台。从基本概念到成熟理论，从技术分析到实战操作，从图形走势到消息判断，几乎把涉及股票的细节拆分得有枝有节，如针如缕，真可谓炒股细节分析之大全！

有道是，细节决定成败，细节决定输赢。一个小小的闪念，一个图形的误读，一次瞬间的错过都可能会铸成股市投资的巨大憾惋！所以，在股市中抓住了细节，也就抓住了关键，抓住了机会，抓住了开启股市成功之门的金钥匙。

编　者

2007年6月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一篇
股票是从哪里来的
——股票的概念和常识

第一章　股票长啥样
——认识股票 …………………………………………… (3)
一　股票的概念 …………………………………………… (3)
二　股票的内容 …………………………………………… (3)
三　股票的性质 …………………………………………… (4)
四　股票的特征 …………………………………………… (4)
1. 收益性 …………………………………………… (4)
2. 风险性 …………………………………………… (5)
3. 稳定性 …………………………………………… (5)
4. 不可偿还性 …………………………………………… (5)
5. 参与性 …………………………………………… (5)
五　股票的分类及其特点 …………………………………………… (5)
1. 普通股 …………………………………………… (5)
2. 优先股 …………………………………………… (6)
3. A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股 …………………………………………… (7)
4. 国有股、法人股、公众股 …………………………………………… (7)
5. 绩优股与垃圾股 …………………………………………… (7)
6. 蓝筹股与红筹股 …………………………………………… (8)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. ST股和*ST股 …… (8)
8. 公司职工股与内部职工股 …… (9)
9. 次新股 …… (9)
10. G股 …… (10)
11. 成长股 …… (10)
12. 收入股 …… (10)
13. 周期性股 …… (10)
14. 防守性股 …… (10)
15. 投机性股 …… (10)
16. 大盘股 …… (10)
17. 小盘股 …… (10)
六 股票的代码 …… (10)
七 股票的功能 …… (11)
1. 股票是筹集资金的有效手段 …… (11)
2. 通过发行股票来分散投资风险 …… (11)
3. 通过发行股票来实现创业资本的增值 …… (11)
4. 通过股票的发行上市起到广告宣传作用 …… (12)
八 股票与储蓄的异同 …… (12)
九 股票与债券的异同 …… (13)
1. 发行主体不同 …… (13)
2. 收益稳定性不同 …… (13)
3. 保本能力不同 …… (14)
4. 经济利益关系不同 …… (14)
5. 风险性不同 …… (14)
十 股票与基金的异同 …… (14)
1. 发行主体不同 …… (14)
2. 股票与投资基金的期限不同 …… (15)
3. 股票与投资基金的风险及收益不同 …… (15)
4,投资者的权益有所不同 …… (15)
5. 流通性不同 …… (15)
十一 股票与期货的异同 …… (15)
十二 股票与权证的异同 …… (16)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 分享公司成长收益
——股票价值投资 …… (18)
一 股息与红利的概念 …… (18)
二 股息的发放 …… (19)
三 送红股与转增股 …… (20)
四 配股与转配股 …… (20)
五 除权与除息 …… (21)
六 红利与配股权的有效期 …… (22)
七 红利的计算方法 …… (23)
八 派息的程序 …… (23)
九 股息、红利与投资回报 …… (24)
十 业绩增长与投资回报 …… (25)

第三章 股票的来历
——股票与股份公司 …… (26)
一 股票来源于股份公司 …… (26)
二 股份公司的特点 …… (27)
三 股份公司的“三会”:股东大会、董事会、监事会 …… (28)
1. 股东大会 …… (28)
2. 董事会 …… (29)
3. 监事会 …… (30)
四 股份公司的利润分配 …… (31)
五 上市公司的股票才可以自由买卖 …… (32)

第四章 有买有卖才有价
——股票的发行与上市 …… (33)
一 公司股票上市的条件 …… (33)
二 股票上市监管制度 …… (33)
1. 审批制 …… (33)
2. 核准制 …… (34)
3. 注册制 …… (34)
三 股票上市交易的原则 …… (34)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 上市公司利润分配 …… (34)
五 上市公司信息披露制度(上市前) …… (35)
1. 招股说明书 …… (35)
2. 上市公告书 …… (36)
六 上市公司信息披露制度(上市后) …… (36)
1. 定期报告 …… (36)
2. 临时公告 …… (36)
七 上市公司的退市制度 …… (38)
八 "股权分置"的问题 …… (39)
九 股票的发行 …… (39)
十 股票发行方式 …… (40)
1. 包销发行 …… (40)
2. 代理发行 …… (40)
十一 股票的发行价格 …… (41)
1. 面值发行 …… (41)
2. 时价发行 …… (41)
3. 中间价发行 …… (41)
4. 折价发行 …… (42)
十二 股票发行常用术语 …… (42)
1. 承销 …… (42)
2. 代销 …… (42)
3. 包销 …… (43)
4. 承销团 …… (43)
5. 公开发行 …… (43)
6. 私募发行 …… (43)
7. 平价发行 …… (43)
8. 溢价发行 …… (44)
9. 折价发行 …… (44)
10. 两地上市 …… (44)
11. 第二上市 …… (45)
12. 战略投资者 …… (45)
13. 超额配售选择权 …… (45)
14. 法人配售发行方式 …… (45)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇
买卖股票的交易场所
——股票市场

第五章 多空博弈的平台
——股票市场介绍 …………………………………… (49)

一 证券公司 …………………………………… (49)
二 证券交易所 …………………………………… (49)
1. 会员制 …………………………………… (50)
2. 公司制 …………………………………… (50)
三 证券登记结算机构 …………………………………… (50)
四 证券服务机构 …………………………………… (51)
五 证券业协会 …………………………………… (52)
六 证券监督管理机构 …………………………………… (52)
七 做市商制度 …………………………………… (53)
1. 集合竞价和做市商制度是两种交易报价制度 ………………… (53)
2. 做市商的双向买卖价是如何得出的 …………………… (54)
3. 我国的做市商制度的尝试 …………………………… (54)
八 股市的分类 …………………………………… (55)
1. 交易所市场 …………………………………… (55)
2. 场外交易市场 …………………………………… (55)
3. 第三市场 …………………………………… (55)
4. 第四市场 …………………………………… (55)
九 股票的指数及其计算方法 …………………………… (56)
十 我国的股票指数 …………………………………… (57)
1. 上证股票指数 …………………………………… (57)
2. 深证综合股票指数 …………………………………… (57)
3. 深沪统一 300 指数 …………………………………… (57)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　进入股市第一步
——A 股股票开户及交易 …………………………… (58)

一　哪些人可以开户 …………………………… (58)
二　开设 A 股股票账户 …………………………… (60)
三　开设证券资金账户 …………………………… (61)
四　账户的挂失与销户 …………………………… (62)
五　网上炒股:享受“大户”的待遇 …………………………… (63)
六　网上炒股流程 …………………………… (63)
1. 开户 …………………………… (63)
2. 办理 CA 数字证书 …………………………… (63)
3. 安装交易软件 …………………………… (64)
4. 登录 …………………………… (64)
5. 操作 …………………………… (64)
七　网上炒股注意事项 …………………………… (64)
八　股票交易 112 个核心概念 …………………………… (66)
九　委托交易 …………………………… (78)
十　限价委托、市价委托与撤单 …………………………… (79)
1. 限价委托 …………………………… (79)
2. 市价委托 …………………………… (79)
3. 撤单 …………………………… (80)
十一　委托报价的技巧 …………………………… (80)
十二　集合竞价 …………………………… (81)
1. 集合竞价成交的四个步骤 …………………………… (81)
2. 集合竞价中需要注意的问题 …………………………… (82)
十三　连续竞价 …………………………… (82)
十四　竞价成交的原则 …………………………… (84)
十五　清算交割 …………………………… (85)
1. 清算的意义 …………………………… (85)
2. 清算程序 …………………………… (85)
3. 有关清算的一些规定 …………………………… (85)
十六　过户 …………………………… (86)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　外币也可买股票
——B 股股票开户 …… (88)
一　开设 B 股保证金账户的程序及手续 …… (88)
二　开设 B 股证券账户的程序及手续 …… (89)
三　B 股交易指南 …… (89)
1. 上交所 B 股交易指南 …… (89)
2. 深交所 B 股交易指南 …… (91)
四　A、B 股交易规则比较 …… (92)
五　A、B 股交易费用比较 …… (94)
六　A、B 股非交易类费用比较 …… (96)

第八章　股市常添新面孔
——新股及配股的发行与申购 …… (98)
一　新股申购流程 …… (98)
二　新股申购注意事项 …… (98)
三　新股申购配号查询 …… (99)
四　新股申购成本计算 …… (100)
五　新股申购技巧 …… (101)
六　新股投资是否零风险高收益 …… (102)
七　市场化定价对投资者申购新股的影响 …… (102)
八　当心“原始股”骗局 …… (103)

第九章　股市有风险，入市要谨慎
——股市风险面面观 …… (105)
一　股市风险种类 …… (105)
1. 市场风险 …… (106)
2. 非市场风险 …… (106)
二　风险原因 …… (106)
1. 利率引起的风险 …… (107)
2. 物价引起的风险 …… (107)
3. 市场引起的风险 …… (107)
4. 企业引起的风险 …… (108)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三　机构大户设置陷阱的一般方法以及对策 ………………………… (108)
1. 造谣惑众 …………………………………………………… (108)
2. 内幕交易 …………………………………………………… (108)
3. 囤积居奇 …………………………………………………… (109)
4. 瞒天过海 …………………………………………………… (109)
5. 抛砖引玉 …………………………………………………… (109)
四　洞识其他投资者各种陷阱 ……………………………………… (109)
1. 虚假交易 …………………………………………………… (109)
2. 制造假消息 ………………………………………………… (110)
3. 压低进货与拉高出货 ……………………………………… (110)
4. 骗线的陷阱 ………………………………………………… (111)
5. 持股操市 …………………………………………………… (111)
6. 买空卖空 …………………………………………………… (111)
7. 内幕交易 …………………………………………………… (112)
五　对待风险应有的态度 …………………………………………… (112)
1. 掌握必要的证券专业知识 ………………………………… (112)
2. 认清投资环境，把握投资时机 …………………………… (112)
3. 确定合适的投资方式 ……………………………………… (113)
4. 制定周详的资金运作计划 ………………………………… (113)
5. 正确选择投资对象 ………………………………………… (114)
六　非系统性风险的规避 …………………………………………… (114)
1. 回避市场风险 ……………………………………………… (114)
2. 防范经营风险 ……………………………………………… (114)
3. 避开购买力风险 …………………………………………… (115)
4. 避免利率风险 ……………………………………………… (115)
七　系统性风险的防范 ……………………………………………… (115)
八　规避风险的六大策略 …………………………………………… (116)
1. 固定投入法 ………………………………………………… (116)
2. 固定比例法 ………………………………………………… (117)
3. 可变比例法 ………………………………………………… (117)
4. 分段买高法 ………………………………………………… (118)
5. 分段买低法 ………………………………………………… (119)
6. 相对有利法 ………………………………………………… (119)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 炒股要有理性的头脑
——股票基本面分析

第十章 看得见与看不见的手
——宏观因素对股市的影响 …………………………… (123)
一 影响股票市场的宏观因素 …………………………………… (123)
1. 利率 ……………………………………………………… (123)
2. 通货膨胀 ……………………………………………… (124)
3. 汇率 ……………………………………………………… (125)
二 影响股市的国内外重大政治因素 ………………………… (125)
三 影响股市的国家重大政策 ………………………………… (126)
1. 货币政策 ……………………………………………… (126)
2. 产业政策 ……………………………………………… (126)
3. 税收政策 ……………………………………………… (126)
4. 财政政策 ……………………………………………… (126)
四 国家对股市的监督调控政策 ……………………………… (127)
五 自然灾害等突发事件对股市的影响 ……………………… (127)
六 文化和心理因素对股市的影响 …………………………… (128)

第十一章 价值投资的利器
——行业、板块分析 ………………………………… (130)
一 行业的分类 ……………………………………………… (130)
1. 我国证券市场的行业划分 …………………………… (130)
2. 证券市场投资实际应用的行业划分 ………………… (130)
二 行业、板块分析在股市投资中的作用 …………………… (131)
1. 提供行业投资背景 …………………………………… (131)
2. 确定行业投资重点 …………………………………… (131)
3. 选择投资企业及持股时间 …………………………… (131)
三 行业性质分析 …………………………………………… (132)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 行业生命周期分析 …… (132)
1. 初创阶段 …… (133)
2. 成长阶段 …… (133)
3. 成熟阶段 …… (133)
4. 衰退阶段 …… (134)
五 经济周期与行业分析 …… (134)
1. 增长型行业 …… (134)
2. 周期型行业 …… (134)
3. 防御型行业 …… (134)
六 相关行业变动因素的分析 …… (135)
七 根据题材炒股 …… (135)
1. 常用来炒作的题材 …… (135)
2. 分析炒作题材 …… (136)
3. 轮炒的策略 …… (136)

第十二章 选哪家的股票好
——公司分析 …… (138)

一 公司总体战略分析 …… (138)
二 公司产品以及市场分析 …… (138)
1. 产品的市场占有状态分析 …… (138)
2. 产品品种分析 …… (139)
3. 产品价格分析 …… (139)
4. 销售能力分析 …… (139)
5. 公司资源供应分析 …… (139)
三 公司文化和管理水平分析 …… (140)
1. 公司文化分析 …… (140)
2. 管理层素质 …… (140)
四 公司财务分析主要内容 …… (141)
1. 收益性分析 …… (141)
2. 安全性分析 …… (141)
3. 成长性分析 …… (141)
4. 周转性分析 …… (141)
五 识别上市公司的一些信号 …… (142)
六 比较分析法 …… (143)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 横向比较 ………………………………………… (143)
2. 纵向比较 ………………………………………… (143)
3. 标准比较 ………………………………………… (144)
七　比率分析法 ………………………………………… (144)
1. 收益性比率分析 ………………………………………… (144)
2. 安全性比率分析 ………………………………………… (145)
3. 成长性比率分析 ………………………………………… (146)
4. 周转性比率分析 ………………………………………… (147)
八　资产负债表及其基本内容 ………………………………………… (148)
1. 资产负债表的内容 ………………………………………… (148)
2. 资产负债表的作用 ………………………………………… (152)
九　投资者怎样使用资产负债表 ………………………………………… (153)
十　利润分配表及其基本内容 ………………………………………… (154)
十一　投资者怎么使用利润分配表 ………………………………………… (157)
十二　现金流量表及其基本内容 ………………………………………… (159)
十三　投资者怎样使用现金流量表 ………………………………………… (162)
十四　财务报表的简要阅读法 ………………………………………… (163)
1. 查看主要财务数据 ………………………………………… (163)
2. 查看“重大事件说明”和“业务回顾” ………………………………………… (163)
3. 查看股东分布情况 ………………………………………… (164)
4. 查看董事会的持股数量 ………………………………………… (164)
5. 查看投资收益和营业外收入 ………………………………………… (164)

第四篇
从图表中寻找价值
——股票技术分析

第十三章　股市淘金的必备工具
——技术分析及其理论 ………………………………………… (167)
一　技术分析的含义 ………………………………………… (167)
二　技术分析与基础分析的区别 ………………………………………… (167)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 技术分析方法的各个流派 …… (168)
1. 指标派 …… (168)
2. 切线派 …… (169)
3. 形态学派 …… (169)
4. K 线派 …… (169)
5. 波浪派 …… (169)
四 技术分析的原则 …… (170)
五 道氏股价波动理论 …… (171)
1. 道氏理论的基本要点 …… (171)
2. 道氏理论的缺陷 …… (171)
六 波浪理论 …… (171)
1. 波浪理论的四个基本特点 …… (172)
2. 波浪的形态 …… (172)
3. 波浪理论的缺陷 …… (173)
七 随机游走理论 …… (173)
八 空中楼阁理论 …… (174)
九 信心股价理论 …… (174)
十 股票股价理论 …… (175)
十一 亚当理论 …… (176)
1. 亚当理论精要 …… (176)
2. 亚当理论十大戒条 …… (177)
十二 江恩理论 …… (177)
1. 江恩的时间法则 …… (178)
2. 江恩循环理论 …… (178)
十三 相反理论 …… (180)
1. 相反理论运用技巧 …… (180)
2. 相反理论的量化数据 …… (181)
3. 相反理论的引导意义 …… (181)
十四 黄金分割理论 …… (182)
1. 黄金分割率的由来 …… (182)
2. 黄金分割率的特点 …… (182)
3. 黄金分割率在投资中的运用 …… (182)
十五 证券市场分析论 …… (183)
十六 趋势理论 …… (185)
1. 如何确定股价变化的趋势线 …… (185)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何根据趋势线确定买卖时机 …… (186)
3. 如何判断趋势线的有效突破 …… (187)
十七 缺口理论 …… (187)
1. 普通缺口 …… (188)
2. 突破缺口 …… (188)
3. 逃逸缺口 …… (188)
4. 衰竭缺口 …… (189)
十八 趋势发展理论 …… (189)
十九 扇形理论 …… (190)
1. 扇形原理 …… (190)
2. 速度线 …… (190)
3. 甘氏线 …… (191)
二十 迪威周期理论 …… (192)

第十四章 技术分析最常用的工具
——K 线图 …… (194)

一 技术分析基本工具 …… (194)
1. 线形图 …… (194)
2. 柱状图 …… (195)
3. 点数图 …… (195)
4. K 线图 …… (196)
二 K 线图的各种形态以及含义 …… (197)
1. K 线的意义 …… (197)
2. K 线的特殊图形分析 …… (198)
三 K 线的几种典型线势(一) …… (199)
1. 上升线势行情 …… (199)
2. 反弹线势行情 …… (200)
3. 下跌线势行情 …… (201)
四 K 线的几种典型线势(二) …… (204)
1. 反转形态:头肩底 …… (204)
2. 反转形态:复合头肩形 …… (204)
3. 反转形态:单日(双日)反转 …… (205)
4. 反转形态:圆形顶 …… (206)
5. 反转形态:双重顶(底) …… (206)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 反转形态:三重顶(底) …… (207)
7. 反转形态:潜伏底 …… (208)
8. 反转形态:V 形和伸延 V 形 …… (208)
9. 反转形态:喇叭形 …… (208)
10. 反转形态:菱形 …… (209)
11. 整理形态:对称三角形 …… (209)
五　使用 K 线组合应该注意的问题 …… (210)
1. 应用 K 线时要注意的内容 …… (210)
2. 研究 K 线必须重视的三个要素 …… (211)

第十五章　寻找稳健的图形
——几种重要的股价走势 …… (212)

一　重要的稳赚图形:圆弧底 …… (212)
二　重要的稳赚图形:双底 …… (214)
三　重要的稳赚图形:突破上升三角形 …… (215)
四　重要的稳赚图形:突破矩形 …… (217)
五　强势股的走势特征 …… (218)
六　一般性的结论 …… (219)

第十六章　从历史数据中找价值
——趋势型指标分析 …… (220)

一　移动平均线(MA) …… (220)
二　振动升降指标(ASI) …… (222)
三　均线差指标(DMA) …… (223)
四　动向指数(DMI) …… (223)
五　指数平均数(EXPMA) …… (225)
六　平滑异同移动平均线 …… (226)
七　梅斯线(MASS) …… (227)
八　抛物线转向(SAR) …… (228)
九　三重指数平滑移动平均(TRIX) …… (228)
十　布林线(BOLL) …… (228)
十一　瀑布线 …… (229)
十二　佳庆变异率(VCI) …… (230)
十三　十字过滤线(VHF) …… (232)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四　宝塔线(TOW) …… (233)
十五　均量线 …… (233)

第十七章　有量才有市
——超买超卖指数分析 …… (235)

一　威廉指数(%R) …… (235)
二　乖离率(BIAS) …… (236)
三　顺势指标(CCI) …… (237)
四　随机指数(KDJ) …… (238)
五　资金流量指标(MFI) …… (239)
六　动量线(MOM) …… (240)
七　震荡量指标(OSC) …… (241)
八　心理线(PSY) …… (242)
九　变动率指标(ROC) …… (243)
十　相对强弱指标(RSI) …… (243)
十一　终极指标(UOS) …… (244)

第十八章　重要的选股标准
——能量型指标 …… (247)

一　人气指标(AR)和意愿指标(BR) …… (247)
1. AR 指标 …… (247)
2. BR 指标 …… (247)
3. AR 与 BR 两指标的应用 …… (247)
二　压力支撑指标(CR) …… (248)
三　简易波动指标(EMV) …… (248)
四　正量指标(PVI) …… (249)
五　负量指标(NVI) …… (250)
六　能量潮(OBV) …… (250)
七　指数点成交值(TAPI) …… (251)
八　成交量比率(VR) …… (252)
九　威廉变异离散量(WVAD) …… (252)
十　成交笔数分析 …… (253)
十一　逆时针方向曲线 …… (254)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 大盘分析工具
——大势指标分析 ………………………………… (255)

一 绝对广量指标(ABI) ……………………………… (255)
二 涨落指数(ADL) ………………………………… (256)
三 涨跌比率(ADR) ………………………………… (256)
四 阿姆氏指标(ARMS) ……………………………… (257)
五 广量冲力指标(BTI) ……………………………… (258)
六 麦克连指标(MCL) ……………………………… (259)
七 麦氏综合指标(MSI) ……………………………… (259)
八 指数平滑广量指标(STIX) ……………………… (260)
九 支撑压力指标(MIKE) …………………………… (261)
十 逆势操作系统(CDP) …………………………… (262)

第五篇
实 战 操 作
——看盘、选股和操盘

第二十章 大方向要正确
——解读大盘信息 ………………………………… (265)

一 大盘以及部分名词 ……………………………… (265)
二 初学者如何看盘 ………………………………… (266)
1. 看趋势 ……………………………………………… (266)
2. 看成交量 …………………………………………… (266)
3. 看均线 ……………………………………………… (266)
三 如何查看分时趋势图 …………………………… (267)
1. 指分时走势图 ……………………………………… (267)
2. 个股分时走势图 …………………………………… (268)
四 如何查看 K 线技术趋势图 ……………………… (269)
1. 技术指标采样显示栏 ……………………………… (269)
2. 移动平均线采样显示栏 …………………………… (269)
3. 移动平均线走势图 ………………………………… (270)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 均量显示栏 …… (270)
5. 均量线 …… (270)
6. 成交量柱体 …… (270)
7. 常用技术指标图形显示栏 …… (271)
五 从大盘上应该了解的主要内容 …… (271)
1. 看开盘时集合竞价的股价和成交额 …… (271)
2. 看半小时内股价变动的方向 …… (271)
3. 看开盘后股票涨跌停板情况 …… (271)
4. 从买盘和卖盘看主力意图 …… (271)
5. 看支撑位和阻力位 …… (272)
6. 看现手和总手数 …… (274)
7. 看股价现在所处的位置,是否有买入的价值 …… (274)
六 关注开盘、中盘和尾盘 …… (274)
1. 开盘 …… (274)
2. 中盘 …… (275)
3. 尾盘 …… (276)
七 关注买卖盘口的几个问题 …… (276)
1. 散户买卖盘与主力买卖盘的区别 …… (276)
2. 正确看待主动性买盘和抛盘 …… (277)
八 正确看待内盘和外盘 …… (277)
九 看盘时应该注意其他辅助显示栏信息 …… (278)
1. 内外盘情况 …… (278)
2. 分时曲线和黄金均价线 …… (279)
3. 平均每笔手数与其均线的配合 …… (279)
十 有关盘面的几个常用术语 …… (280)
十一 怎样看待开盘放量上冲的细节 …… (282)
十二 怎样看待底部放量 …… (283)
十三 怎样看待底部无量涨停 …… (284)
十四 怎样看待放量涨停 …… (285)
十五 看清尾市拉抬的用意 …… (286)
十六 怎样看待盘中巨量 …… (286)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章　看准了再买
——选股招术 ……………………………… (288)
一　**选股原则** ……………………………… (288)
二　**中短线选股技巧** ……………………………… (289)
1. 积极参与市场热点 ……………………………… (289)
2. 重点抓强势板块中的龙头股 ……………………………… (289)
3. 上市公司公告蕴藏一定的个股机会 ……………………………… (289)
4. 娴熟运用各种技术分析工具以帮助优化买卖时机 ……………… (289)
5. 避开高风险的"地雷"股 ……………………………… (290)
三　**成长性股票评估标准** ……………………………… (290)
四　**牛市中如何选股** ……………………………… (292)
五　**熊市中如何选股** ……………………………… (293)
六　**守株待兔选股法** ……………………………… (294)
1. 在特定的"购买地带"等候 ……………………………… (294)
2. 购买跌价中的股票 ……………………………… (294)
3. 采用"等候波浪的办法"购买股票 ……………………………… (294)
4. 根据成交额发现购买时机 ……………………………… (295)
七　**如何在涨停板上选股** ……………………………… (295)
八　**差股的特征** ……………………………… (298)
九　**如何对待股市中的消息** ……………………………… (299)
1. 重视股市中的各种消息 ……………………………… (299)
2. 警惕股市中的假消息 ……………………………… (299)

第二十二章　股市交易道法多
——炒股招术 ……………………………… (301)
一　**顺势投资法** ……………………………… (301)
二　**安全线法** ……………………………… (302)
三　**趁涨脱身法** ……………………………… (303)
四　**以静制动法** ……………………………… (304)
五　**拔档子法** ……………………………… (305)
六　**杠铃投资法** ……………………………… (306)
七　**板块联想涨跌法** ……………………………… (307)
八　**计划模式法** ……………………………… (307)
1. 等级投资计划 ……………………………… (308)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 均价成本投资法 …… (308)
3. 固定金额投资计划 …… (308)
4. 固定比率投资计划 …… (308)
5. 变动比率投资计划 …… (309)

第二十三章 天时也很重要
——选时招术 …… (310)

一 新股上市投资技巧 …… (310)
1. 新股发行时投资的技巧 …… (310)
2. 新股上市时投资的技巧 …… (311)
二 分红派息时的投资技巧 …… (312)
三 行情不好时怎样选股 …… (313)
1. 彷徨走势时投资的技巧 …… (313)
2. 乖离走势时投资的技巧 …… (314)
3. 淡季时投资的技巧 …… (314)
四 超买超卖时的投资策略 …… (315)

第二十四章 解读主力操盘的密码
——从主力操盘中寻找机会 …… (316)

一 什么是主力 …… (316)
二 掌握主力的动向 …… (317)
1. 主力选购的依据 …… (317)
2. 主力进货的时机 …… (318)
3. 主力操作的方式 …… (318)
4. 主力轮炒手法分析 …… (319)
三 主力的基本手法 …… (320)
四 如何估算主力仓位轻重 …… (321)
1. 根据吸货期的长短来判断 …… (321)
2. 根据换手率来判断 …… (321)
3. 根据大盘整理期该股的表现来分析 …… (322)
4. 根据上升过程中的放量情况来判断 …… (322)
五 主力选择进庄的时机 …… (322)
六 主力吸货手法 …… (324)
1. 吸货时表现出来的 K 线形态 …… (324)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 吸货时成交量的变化 …………………………………… (325)
七 主力洗盘手法 …………………………………… (326)
1. 洗盘时的常用手法 …………………………………… (326)
2. 洗盘与出货的区别 …………………………………… (327)
3. 洗盘中的试盘 …………………………………… (328)
4. 巧用移动平均线 …………………………………… (328)
八 主力拉升手法 …………………………………… (330)
1. 大幅拉升前的盘面特征 …………………………………… (330)
2. 制造良好的技术形态 …………………………………… (330)
九 主力出货 …………………………………… (331)
1. 主力出货的常用手法 …………………………………… (332)
2. 识破多头陷阱 …………………………………… (332)
3. 关注虚假内外盘 …………………………………… (333)
十 主力护盘的特征 …………………………………… (334)
1. 以横盘代替下跌 …………………………………… (334)
2. 拉尾市 …………………………………… (334)
3. 顺势回落、卷土重来 …………………………………… (334)
十一 主力操盘的惯用伎俩 …………………………………… (335)
1. 交易时间的惯用法 …………………………………… (335)
2. 当日信息的常用知识 …………………………………… (335)
3. 时间周期的常用常识 …………………………………… (336)
十二 散户跟随主力的要诀 …………………………………… (336)
十三 一般性的结论 …………………………………… (338)

第二十五章 赢在智慧而非运气
——股市投资策略 …………………………………… (339)

一 根据股票规模选择不同的投资策略 …………………………………… (339)
1. 大型股票投资策略 …………………………………… (339)
2. 中小型股票买卖策略 …………………………………… (339)
3. 投机股买卖策略 …………………………………… (340)
二 长线投资的策略 …………………………………… (340)
1. 选择成长型的股票 …………………………………… (340)
2. 选择受到政策背景支持的股票 …………………………………… (341)
3. 选择获利能力强的股票 …………………………………… (341)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 选择优良型的股票 …… (341)
三　顶部的判断策略 …… (341)
四　对待涨停的策略 …… (343)
五　对待垃圾股的策略 …… (344)
六　解套策略 …… (345)
1. 主动性解套策略 …… (345)
2. 被动性解套策略 …… (346)
七　炒股常用原则 …… (346)
1. 戒盲目跟进 …… (346)
2. 戒直线思维 …… (347)
3. 戒逆大势而行 …… (348)
4. 戒十全十美 …… (348)
八　赢家炒股经验谈 …… (349)
1. 增值重要，保本更重要 …… (349)
2. 炒股票似打仗，信息资料就是情报 …… (349)
3. 专家意见，可以一听 …… (349)
4. 买卖原则，低买高卖 …… (349)
5. 不要盲目跟风，要有相反意见 …… (349)
6. 精于计算，发掘低价股 …… (350)
7. 注码有限，避免无限风险 …… (350)
8. 投资组合，要符合个人目标 …… (350)
9. 风险与收益，风险为重 …… (350)
10. 把股票当熟人，不要当情人 …… (350)

第六篇
看看市场上还卖些别的什么
——债券、基金、权证及其他

第二十六章　稳定的收益
——债券投资 …… (353)
一　什么是债券 …… (353)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 债券的种类 …………………………………………… (354)
三 上市的债券有哪些 ……………………………………… (356)
四 债券的交易方式 ………………………………………… (357)
1. 现货交易 ………………………………………………… (358)
2. 回购交易 ………………………………………………… (358)
3. 期货交易 ………………………………………………… (358)
五 国债的种类 ……………………………………………… (358)
1. 无记名式(实物)国债 …………………………………… (358)
2. 凭证式国债 ……………………………………………… (359)
3. 记账式国债 ……………………………………………… (359)
六 如何申购国债 …………………………………………… (360)
七 什么是可转换债券 ……………………………………… (362)
1. 可转换债券转股 ………………………………………… (362)
2. 强制性转股 ……………………………………………… (363)
3. 赎回 ……………………………………………………… (363)
4. 回售 ……………………………………………………… (364)
5. 本息兑付 ………………………………………………… (365)
八 什么是企业债券 ………………………………………… (365)
1. 企业债券发行申购 ……………………………………… (366)
2. 企业债券发行上市流程 ………………………………… (366)
3. 利息支付与本息兑付 …………………………………… (366)
九 债券收益率的技术 ……………………………………… (367)
十 债券投资风险 …………………………………………… (368)
1. 利率风险 ………………………………………………… (368)
2. 物价因素 ………………………………………………… (369)
3. 公司的经营风险 ………………………………………… (369)
4. 时间风险 ………………………………………………… (369)
5. 流动风险 ………………………………………………… (369)
6. 违约风险 ………………………………………………… (369)

第二十七章 分享股市的收益
——投资基金 ……………………………………… (370)

一 什么是基金 ……………………………………………… (370)
二 基金的种类 ……………………………………………… (371)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三　新手如何购买基金 …………………………………………（372）
1. 了解基金的种类 …………………………………………（372）
2. 选择适合自己的基金 ……………………………………（373）
四　证券投资基金的发行与上市 ………………………………（373）
1. 基金的发行和发行方式 …………………………………（373）
2. 封闭式基金是如何发行的 ………………………………（374）
3. 开放式基金是如何发行的 ………………………………（374）
五　封闭式基金与开放式基金 …………………………………（375）
1. 封闭式基金 ………………………………………………（375）
2. 开放式基金 ………………………………………………（375）
六　基金的申购 …………………………………………………（375）
七　基金投资技巧 ………………………………………………（376）
八　基金的收益以及分配方式 …………………………………（378）
九　投资基金的风险 ……………………………………………（379）

第二十八章　体验瞬间的刺激
——投资权证 ……………………………………（380）

一　权证的基本概念 ……………………………………………（380）
二　认股权证的基本要素 ………………………………………（381）
三　权证的风险 …………………………………………………（383）
四　权证的手续流程 ……………………………………………（383）
五　影响权证价格的因素 ………………………………………（383）
六　权证与 A 股交易规则的区别 ………………………………（384）
七　如何行权 ……………………………………………………（384）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　股票是从哪里来的

——股票的概念和常识

股票最早出现于资本主义国家。在 17 世纪初，随着资本主义大工业的发展，企业生产经营规模不断扩大，由此而产生的资本短缺或不足便成为制约资本主义企业经营和发展的重要因素之一。为了筹集更多的资本，于是，出现了以股份公司形态，由股东共同出资经营的企业组织，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定的责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。世界上最早的股份有限公司制度诞生于 1602 年，即在荷兰成立的东印度公司。股份有限公司这种企业组织形态出现以后，很快就被资本主义国家广泛应用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股票长啥样
——认识股票

一　股票的概念

股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证,它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。由于股票包含有经济利益,并且可以上市流通转让,因此,股票也是一种有价证券。

不论股票的持有人是通过何种途径获得股票,只要他是股票的合法拥有者,就表明他是股票发行企业的股东,享有相应的权利与义务。

伴随着股份公司的诞生和发展,以股票形式集资入股的方式也得到发展,并且产生了股票买卖交易的需求。这样,就带动了股票市场的出现和形成,并促使股票市场的完善和发展。据文献记载,早在1611年就曾有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票买卖交易,形成了世界上第一个股票市场,即股票交易所。目前,股份有限公司已经成为资本主义国家最基本的企业组织形式,股票已经成为资本主义国家企业筹资的重要渠道和方式,也是投资者投资的基本选择方式,而股票的发行和市场交易已成为资本主义国家证券市场的重要基本经营内容,成为证券市场不可缺少的重要组成部分。

二　股票的内容

股票在制作程序、记载的内容和记载方式上都必须规范化并符合有关的法律规定和公司章程的规定。一般情况下,股票应具备以下内容:

(1)发行该股票的股份有限公司的全称,该公司成立的法律依据和登记注册的日期、地址。

(2)发行的股票总额、股数和每股金额。

(3)股票的类别。根据股票持有人权利及义务的不同,股票可分为多种类型。目前在我国上海证券交易所及深圳证券交易所流通和转让的股票都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股票，一般都不注明类型。但如果是特别股票，在票面上就应当标明其股票种类。

(4)股票的票面金额及其所代表的股份数。

(5)股票的发行日期及股票编号。如果是记名股票，则要写明股票持有者(股东)的姓名。

(6)股票发行公司的董事长或董事签章，主管机关或核定发行登记机构的签章。

(7)印有供转让股票时所用的表格。

(8)股票的发行公司认为应当载明的注意事项。

由于现代科学技术的发展，股市股票的发行和交易都借助电子计算机及高科技通讯系统进行，上市的股票已实现了无纸化，所以现在的股票仅仅只是计算机系统内的一串符号而已。但在法律上，上市挂牌的股票都必须具备上述这些内容。

三 股票的性质

股票的法律性质主要体现在以下几方面：

(1)股票是反映财产权的有价证券。有价证券是用以证明持券人有权按期取得一定收益的证券，它体现的是持券人的财产权。行使证券所反映的财产权必须以持有该证券为条件。股票正是具有这一法律特征的有价证券。

(2)股票是证明股东权的法律凭证。

(3)股票是投资行为的法律凭证。

股票所代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东权利，而是证明股东的权利。

四 股票的特征

股票除了以上性质，还具有下列一些特征。

1. 收益性

股票的收益性主要表现在股票的持有人可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，以此获取购买股票的经济利益，这也是股票购买者向股份有限公司投资的基本目的，也是股份有限公司发行股票的必备条件。如我国规定，一个公司的股票在证券交易所挂牌前三年必须是连续盈利，这就为上市股票的收益性提供了一定的保障，因为盈利是股票分红的必要前提条件。但应注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是,股票挂牌后公司是否能继续盈利以及盈利多少是无法预测的。在上市公司中,虽然亏损的比例很小,但企业间的盈利水平却相差很大。

2. 风险性

任何一项投资都有风险,股票投资也不例外。股票的风险主要表现在以下几点:其一,影响股份公司经营的因素繁多且变化不定,其每年的经营业绩都不确定,而股票的股息和红利是根据公司具体盈利水平确定的。盈利多,股息红利就可多发;经营不佳盈利少,股东的收益就少甚至无利可分;若公司破产,则股票持有者就可能血本无归;其二,当投资者购买的是二级市场上流通的股票时,股票的价格除受公司的经营业绩影响外,还要受众多其他因素的影响。当股票的价格下跌时,股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。但二级市场股价的波动并不影响上市公司的经营和业绩,如股民购买股票的目的是取得上市公司的股息红利,则二级市场上股价的波动对其经济利益并无实质性的影响。

3. 稳定性

股票是一种无期限的法律凭证,它反映的是股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。在向股份公司参股投资而取得股票后,任何股东都不能退股,对于股票持有者来说,只要其持有股票,其股东身份和股东权益就不能改变。如要改变股东身份,要么将股票转售给第三人,要么等待公司的破产清盘。

4. 不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券,投资者认购了股票后,就不能再要求退股,只能到二级市场卖给第三者。

5. 参与性

股东有权出席股东大会,选举公司董事会,参与公司重大决策。

股东参与公司决策的权利大小,取决于其所持有的股份的多少。从实践中看,只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时,就能掌握公司的决策控制权。

五　股票的分类及其特点

股票的分类方式有多种,按照不同的标准,可以分为普通股、优先股;A股、B股、H股、S股、L股、N股;国家股、法人股、社会公众股、蓝筹股、红筹股;ST股,*ST股等等。以下分别介绍。

1. 普通股

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份,代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权,它构成公司资本的基础,是股票的一种基本形式,也是发行量最大、最为重要的股票。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

一般可把普通股的特点概括为如下四点:

(1)持有普通股的股东有权获得股利,但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的,一般视公司净利润的多少而定。

(2)当公司因破产或解散而进行清算时,普通股股东有权分得公司剩余资产,但普通股股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产,财产多时多分,少时少分,没有则只能作罢。

(3)普通股股东一般都拥有发言权和表决权,即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股股东持有一股便有一股的投票权,持有两股便有两股的投票权。任何普通股股东都有资格参加公司最高级会议,即每年一次的股东大会,如果不愿参加,也可以委托代理人来行使其投票权。

(4)普通股股东一般具有优先认股权,即当公司增发新普通股时,现有股东有权优先(可能还以低价)购买新发行的股票,以保持其对企业所有权的原百分比不变,从而维持其在公司中的权益。

2. 优先股

优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股有以下三个特征:一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定,所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减,而且一般也不能参与公司的分红,但优先股可以先于普通股获得股息,对公司来说,由于股息固定,它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权,对股份公司的重大经营无投票权,但在某些情况下可以享有投票权。

同时,优先股也是公司在筹集资金时给予投资者某些优先权的股票。优先股的优先权主要表现在两个方面:

(1)股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前,普通股在后。股份公司不论其盈利多少,只要股东大会决定分派股息,优先股就可按照事先确定的股息率领取股息。

(2)剩余资产分配优先权。股份公司在解散、破产清算时,优先股具有公司剩余资产的分配优先权。不过,优先股的优先分配权在债权人之后,而在普通股之前。只有还清公司债权人债务之后,有剩余资产时,优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后,普通股才参与分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要是依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台湾、香港、澳门投资者)以人民币认购和交易的普通股股票。我国 A 股股票市场经过十几年快速发展,已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票,它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海、深圳)证券交易所上市交易的。它的投资人限于:外国的自然人、法人和其他组织,香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织,定居在国外的中国公民,中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内,只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

H 股,即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 Hong Kong,取其字首,在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推,纽约的第一个英文字母是 N,新加坡的第一个英文字母是 S,在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

4. 国有股、法人股、公众股

按投资主体来分,我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份,包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的,因此,国有股在公司股份中占有较大的比重,通过改制,多种经济成分可以并存于同一企业,国家则通过控股方式,用较少的资金控制更多的资源,巩固了公有制的主体地位。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前,在我国上市公司的股权结构中,法人股平均占 20% 左右。根据法人股认购的对象,可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国《公司法》规定,单个自然人持股数不得超过该公司股份的 5%。

5. 绩优股与垃圾股

在我国,投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言,每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位,公司上市后净资产收益率连续三年显著超过 10% 的股票当属绩优股之列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国外,绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力,在行业内达到了较高的市场占有率,形成了经营规模优势,利润稳步增长,市场知名度很高。

与绩优股相对应,垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好,或者由于经营不善等,有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振,股价走低,交投不活跃,年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时,要有比较高的风险意识,切忌盲目跟风投机。

6. 蓝筹股与红筹股

"蓝筹"一词起源于西方赌场。在西方赌场中,有三种颜色的筹码,其中蓝色筹码最为值钱,红色筹码次之,白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上形成了"蓝筹股"。在海外股票市场上,投资者把那些在所属行业内占有支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利丰厚的大公司的股票称为蓝筹股。

早期的红筹股,主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后改造而成的,如"中信泰富"等。近年来出现的红筹股,主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的,如"上海实业"、"北京控股"等。红筹股已经成了除 B 股、H 股外,内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。

红筹股概念是怎么来的呢?红筹股这一概念最早出现于 20 世纪 90 年代初的香港股市。中华人民共和国在国际上被称为红色中国,相应地,香港和国际投资者把在境内注册、在香港上市的那些带有中国内地概念的股票称为"红筹股"。

7. ST 股和 * ST股

(1)ST 股票

ST 是英文 Special Treatment 的缩写,股票名称前有"ST"字样的股票,通常称为 ST 股票,即需做特别处理的股票。

如果公司出现以下六种异常财务状况之一,则其股票就要被戴上 ST 的帽子。

①审计结果显示连续两个会计年度的净利润均为负值。

②上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。

③注册会计师对最近一个会计年度的财务报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

④最近一个会计年度经审计的股东权益,扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分,低于注册资本。

⑤最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整,导致连续两个会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计年度亏损。

⑥经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循的规则如下：

①股票报价日涨跌幅限制为5%。

②股票名称改为原股票名前加“ST”。

③上市公司的中期报告必须审计。

④在显示行情时，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登，要在报刊上另设专栏刊登特别处理股票的每日行情。

(2) *ST股票

2003 年开始，启用新标记“*ST”警示退市风险。有如下六种情形之一者为存在股票终止上市风险的公司。

①最近两年连续亏损的(以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据)。

②财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的。

③财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

④在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

⑤处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

⑥交易所认定的其他情形。

8. 公司职工股与内部职工股

公司职工股是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照有关规定，公司职工股的股本数额不得超过社会公众股总额的 10%。公司职工股在本公司股票上市六个月后，即可安排上市流通。

内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点的初期，出现了一批不向社会公开发行股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，这些公司被称为定向募集公司。内部职工股是指内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份。1993 年，国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

9. 次新股

一般指上市不到 2 年的股票。如:2006 年 7 月上市的中国银行就是次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. G 股

G 股即指沪深两市已经完成股权分置改革的股票。“股改”汉语拼音的第一个字母是 G。2006 年 10 月 9 日起，G 股恢复股权分置改革前的简称（未进入股权分置改革程序或未完成股权分置改革的公司，其股票简称冠以“S”字样）。

11. 成长股

发行这种股票的公司正处在上升阶段，发展势头猛，其销售额和收益额都在上涨，并且速度快于整个国家及其行业的增长速度。其股票的红利不算高，但股市看好，股价稳步上升，投资者可望从中获得较高的收益。

12. 收入股

指那些受老年人、退休者以及一些法人团体欢迎的当前收益较丰的股票。

13. 周期性股

指那些收益周期波动的股票，例如钢铁、机器制造、建材等行业公司发行的股票。

14. 防守性股

这种股票与周期股恰好相反，在商业条件恶化时，其收益比其他股票优厚，并且较为稳定。如水电、交通等公用事业公司发行的股票。

15. 投机性股

指那些变化快、幅度大、前景很不确定的股票。其投机性较大，能够吸引一些专门从事证券投机的人的投资。

16. 大盘股

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较大的股票。如中国银行股本达到 2538 亿股。

17. 小盘股

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较小的股票。

六　股票的代码

用阿拉伯数字表示股票的不同含义。沪市 A 股票买卖的代码是以 600 或 601 打头，如：运盛实业的股票代码是 600767，中国国航是 601111；B 股买卖的代码是以 900 打头，如：上电 B 股的代码是 900901。深市 A 股票买卖的代码是以 000 打头，如：顺金农业的股票代码是 000860；B 股买卖的代码是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200 打头，如：深中冠 B 股的代码是 200018。沪市新股申购的代码是以 730 打头，如：中信证券申购的代码是 730030。深市新股申购的代码与深市股票买卖代码一样，如：中信证券在深市市值配售代码是 003030。配股代码，沪市以 700 打头，深市以 080 打头。如：运盛实业配股代码是 700767，深市草原兴发配股代码是 080780。中小板股票代码以 002 打头，如：东华合创的代码是 002065。

七　股票的功能

对于发行者来说，股票的基本作用有四点。

1. 股票是筹集资金的有效手段

股票的最原始作用就是筹集资金。通过发行股票，股份公司可广泛地吸引社会暂时闲置的资金，在短时间内把社会上分散的资金集中成为巨大的生产资本，组成一个“社会企业”——股份有限公司。而通过二级市场的流通，又能将短期资金通过股票转让的形式衔接为长期资金。正是基于这个特点，现今世界上许多国家特别是西方一些发达国家，都是通过发行股票的形式来组织股份有限公司，以经营工业、农业、运输业、金融保险业中的一些大企业。我国一些股份公司发行股票的主要目的也是筹集企业进一步发展所需的资金。

2. 通过发行股票来分散投资风险

发行股票的第二个作用就是分散投资风险。无论是哪一类企业，总会有经营风险存在，特别是一些高新技术产业，由于产品的市场前景不明朗，技术工艺尚待成熟和稳定，在经营过程中，其风险就更大。对这一些前景难以预测的企业，当发起人难以或不愿承担所面临的风险时，他们总会想方设法地将风险转嫁或分摊给他人，而通过发行股票来组成股份公司就是分散投资风险的一个好方法。即使投资失败，各个股东所承受的损失也就非常有限。

3. 通过发行股票来实现创业资本的增值

在股票发行市场上，股票的发行价总是和企业的经营业绩相联系。当一家业绩优良的企业发行股票时，其发行价都要高出其每股净资产许多，若遇到二级市场的火暴行情，其溢价往往能达到每股净资产的 2—3 倍，甚至更多，而股票的溢价发行又使股份公司发起人的创业资本得到增值。如我国上市公司中国家股都是由等量的净资产折价入股的，其一元面值的股票对应的就是其原来一元的净资产。而通过高溢价发行股票后，股份公司每股净资产含量就能提高 30%，甚至更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 通过股票的发行上市起到广告宣传作用

由于有众多的社会公众参与股票投资,股市就成为舆论宣传的一个热点,各种媒介每天都在反复传播股市信息,无形之中就提高了上市公司的知名度,起到了宣传广告的作用。

而对于股票的购买者来说,股票的基本作用有如下三点:

(1)由于股票具有收益性,股票投资就成为大众投资的一种工具。人们总是希望钱能生钱,而除了银行存款、购买债券及亲自创办经济实体以外,通过购买股票也可取得收益,实现资本的增值。

(2)通过购买股票来实现生产要素的组合。通过购买股票,投资者可以非常方便地达到参股投资或控股及购买、兼并股份公司的目的,从而实现生产要素的组合,以提高企业的经营效益。如美国和日本的大型企业,通过购买我国江西的江铃汽车股票、北京的北旅汽车股票来参与这两家上市公司的经营管理,将西方先进的技术和管理方式引入这两家企业,从而实现生产要素的组合,达到提高经营效益的目的。

(3)通过买卖股票赚取股票差价。由于受众多因素的影响,股票价格具有较强的波动性,因而人们可通过股票来进行投机活动,从买进卖出中赚取股票的价差,这也是股票市场吸引众多投资者的原因之一。

八 股票与储蓄的异同

股票和储蓄存款在形式上有一定的相似性,都是货币的所有人将资金交付给股份公司或银行,相应地有权获取收益,但股票与储蓄存款在实质上有根本的不同。

股票是以资本信用为基础,它体现着股份公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系;储蓄存款则是一种银行信用,它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系。股票的购买者是股份公司的股东,而存款人实际上是贷款人,他将自己暂时闲置的资金借与银行。

股票持有人和储户虽然都享有一定的权利,承担相应的责任,但股票持有人处于股东的地位,有权参与股份有限公司的生产经营决策。储户则仅仅是银行的债权人,其债权的内容限于定期收回本金和获取利息,但不能参与债务人的经营管理,对其经营状况不负任何责任。

股票是向股份有限公司的直接投资,它可根据股份有限公司的经营状况和盈利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益可以很高,也可能很低或没有,它随股份公司的经营业绩而定,每年都有所不同,处于一种经常性的变动之中。储蓄存款则仅仅是通过实现货币的储蓄职能来取得收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益——存款利息。这一增值部分是事先约定和固定下来的,它不会受银行经营的影响。

股票是无期限的,不管情况如何变化,股东都不能要求股份公司退股而收回股产,但可以进行买卖和转让,而储蓄存款一般是有固定期限的,储蓄存款人到期就可收回本金和利息。即使提前支取,任何形式的储蓄都能收回本金,而股票只能到证券市场上去转让,其价格要随行就市,能否收回投资要视交易时的股市行情而定。

在购买股票时,股民需要投入相当的精力去关注股市行情的变化,通过相关的报刊、杂志、网络以获取信息资料来帮助研究上市公司的经营情况,从而决定股票的买进卖出,而储蓄存款只需根据利率事先选择好存款期限即可,无需花费过多的精力和物力。

储户存款所获利息是根据存款的本金来计算的,其收益的多少与投入的资金数量成正比,存的越多,收益愈大,而股息红利是根据股民所持股票数量来派发的,与股民投入资金的数量并没有直接的联系。有些股民投入的资金数量虽然很大,但由于购买的股票价格较高,其收益可能要远远低于同期的银行储蓄利息。

九　股票与债券的异同

股票与债券都是有价证券,是证券市场上的两大主要金融工具。两者同在一级市场上发行,又同在二级市场上转让流通。对投资者来说,两者都是可以通过公开发行募集资本的融资手段。由此可见,两者实质上都是资本证券。从动态上看,股票的收益率和价格与债券的利率和价格互相影响,往往在证券市场上发生同向运动,即一个上升另一个也上升,反之亦然,但升降幅度不见得一致。这些就是股票和债券的联系。

股票和债券虽然都是有价证券,都可以作为筹资的手段和投资工具,但两者却有明显的区别。

1. 发行主体不同

作为筹资手段,无论是国家、地方公共团体还是企业,都可以发行债券,而股票则只能是股份制企业才可以发行。

2. 收益稳定性不同

从收益方面看,债券在购买之前,利率已定,到期就可以获得固定利息,而不管发行债券的公司经营获利与否。股票一般在购买之前不定股息率,股息收入随股份公司的盈利情况变动而变动,盈利多就多得,盈利少就少得,无盈利不得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 保本能力不同

从本金方面看，债券到期可回收本金，也就是说连本带利都能得到，如同放债一样。股票则无到期之说。股票本金一旦交给公司，就不能再收回，只要公司存在，就永远归公司支配。公司一旦破产，还要看公司剩余资产清盘状况，那时甚至连本金都会蚀尽，小股东特别有此可能。

4. 经济利益关系不同

上述本利情况表明，债券和股票实质上是两种性质不同的有价证券，二者反映着不同的经济利益关系。债券所表示的只是对公司的一种债权，而股票所表示的则是对公司的所有权。权属关系不同，就决定了债券持有者无权过问公司的经营管理，而股票持有者则有权直接或间接地参与公司的经营管理。

5. 风险性不同

债券只是一般的投资对象，其交易转让的周转率比股票较低；股票不仅是投资对象，更是金融市场上的主要投资对象，其交易转让的周转率高，市场价格变动幅度大，可以暴涨暴跌，安全性低，风险大，但却又能获得很高的预期收入，因而能够吸引不少人投进股票交易中来。

另外，在公司交纳所得税时，公司债券的利息已作为费用从收益中减除，在所得税前列支。而公司股票的股息属于净收益的分配，不属于费用，在所得税后列支。这一点对公司的筹资决策影响较大，在决定要发行股票或发行债券时，常以此作为选择的决定性因素。

十　股票与基金的异同

基金是由基金管理公司把投资人的分散资金募集到一起，投放到股票市场或债券市场，为投资人赚取利润的一种专家理财。

而股票是由上市公司直接发行的，投资人可在证券营业部直接买入和卖出。由于我们普通投资人缺乏专业的技术和经验，也欠缺灵通的消息渠道，对大势难以做出正确的判断，很难在股市中取得收益。

基金和股票相比，前者风险小，而收益也少。股票收益大，而风险也大。总之，收益和风险是并存的。

1. 发行主体不同

股票是股份有限公司募集股本时发行的，非股份公司不能发行股票。投资基金是由投资基金公司发行的，它不一定就是股份有限公司，并且各国的法律都有规定，投资基金公司是非银行金融机构，在其发起人中必须有一家金融机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股票与投资基金的期限不同

股票是股份有限公司的股权凭证，它的存续期是和公司相始终的，股东在中途是不能退股的，而投资基金公司是代理公众投资理财的，不管基金是开放型还是封闭型的，投资基金都有限期的限定，到期时要根据基金的净资产状况，依投资者所持份额按比例偿还投资。

3. 股票与投资基金的风险及收益不同

股票是一种由股票购买者直接参与的投资方式，它的收益不但受上市公司经营业绩的影响、市场价格波动的影响，而且还受股票交易者的综合素质的影响，其风险较高，收益也难以确定。投资基金则由专家经营、集体决策，它的投资形式主要是各种有价证券及其他投资方式的组合，其收益就比较平均和稳定。

由于基金的投资相对分散，其风险就较小，它的收益可能要低于某些优质股票，但其平均收益不比股票的平均收益差。

4，投资者的权益有所不同

股票和基金虽然都以投资份额享受公司的经营利润，但基金投资者是以委托投资人的面目出现的，投资者可以随时撤回自己的委托，但不能参与投资基金的经营管理，而股票的持有人是可以参与股份公司的经营管理的。

5. 流通性不同

基金中有两类，一类是封闭型基金，它有点类似于股票，大部分都在股市上流通，其价格也随股市行情在波动，它的操作与股票相差不大。另一类是开放型基金，这类基金随时可在基金公司的柜台买进卖出，其价格与基金的净资产基本等同。所以基金的流动性要强于股票。

十一 股票与期货的异同

通常所说的股票交易一般都是指股票的现货交易，而股票的现货交易与一般商品的期货交易有较大的差别。

(1)收益来源不同。股票投资的收益主要来源于两个方面，一是上市公司的股息红利，二是股票交易的价差，而期货的利润仅来源于价差，它完全依赖于期货交易者对市场价格走势的预测，对则盈，错则损。股票交易是投资、投机均可，而期货交易纯粹是投机。

(2)收益的大小不同。期货的收益比股票的收益要高，因为期货实行的是保证金交易，其交易额可做到保证金的10—20倍，它可以小博大，而股票的现货交易实行的是全额保证金制度，其收益率比期货要低得多。

(3)风险程度差异较大。期货的风险比股票要大很多倍，如买进股票后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格下跌,股民可耐心等待价格的回升,而期货实行的是每日结算制度,一旦期货合约的价格变化超过一定范围,其保证金就被吃掉,而没有套牢一说,即使以后价格又回到对交易者有利的水平,其以前的交易已被平仓而不算数。所以期货的风险特别大,一旦交易做反了方向,就会造成血本无归。

(4)时限不同。期货交易在期货合约到期时必须交割或实施反方向的对冲以进行平仓,所以期货有严格的时间限制,而股票在投资者买进后可根据自己的意愿将股票予以存放或依市场行情随时抛出,不受相关时间的限定。

十二　股票与权证的异同

在认股权证与股票期权之间并不存在本质性的区别。例如股本权证有稀释效应,公司为激励管理层而发放的股票期权也可以有稀释效应。股票认股权证本质上就是一种股票期权。不过,从全球现有的认股权证和股票期权在交易所交易中所采取的具体形式看,它们之间大致在如下五个方面存在区别:

(1)有效期。认股权证的有效期(即发行日至到期日之间的期间长度)通常比股票期权的有效期长:认股权证的有效期一般在一年以上,而股票期权的有效期一般在一年以内。股票期权的有效期偏短,并不是因为不能设计成长有效期,而是交易者自然选择的结果。就像期货合约一样,期货合约的交易量一般聚集在近月合约上,远月合约的交易量一般很少,不如不挂。

(2)标准化。认股权证通常是非标准化的,在发行量、执行价、发行日和有效期等方面,发行人通常可以自行设定,而交易所交易的股票期权绝大多数是高度标准化的合约。当然,当前随着 IT 技术的发展,柜台市场与交易所场内市场出现融合的趋势,柜台市场上的非标准化的股票期权也开始进入交易所场内市场。

(3)卖空。认股权证的交易通常不允许卖空,即使允许卖空,卖空也必须建立在先借入权证实物的基础上。如果没有新发行和到期,则流通中的权证的数量是固定的。而股票期权在交易中,投资者可以自由地卖空,并且可以自由选择开平仓,股票期权的净持仓数量随着投资者的开平仓行为不断变化。

(4)第三方结算。认股权证的结算是在发行人和持有人之间进行,而股票期权的结算,是由独立于买卖双方的专业结算机构进行结算。因此,交易股票期权的信用风险要低于交易认股权证的信用风险。

(5)做市商。认股权证的做市义务通常由发行人自动承担,即使没有得到交易所的正式指定,发行人也通常需要主动为其所发行的认股权证的交易提供流动性,而股票期权的做市商必须经由交易所正式授权。

上面已经看到,全球股票期权的交易量远远大于衍生权证的交易量。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在通过这种比较,容易理解为什么会是这样。显然,在可交易性、信用风险等方面,股票期权要优于认股权证。大致上可以这么说,交易所交易的股票期权就好比是现在的工业化大生产下的高度标准化、正规化的产品,而认股权证则像是手工作坊阶段量身定制的产品。虽然对个别人来讲,量身定制的产品要好于标准化的产品,但是从适用面来讲,就显得窄。但是另一方面,高度标准化的产品也不能完全取代量身定制的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　分享公司成长收益
——股票价值投资

一　股息与红利的概念

股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是股民投资上市公司的基本目的，也是股民的基本经济权利。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据上市公司的信息披露管理条理，我国的上市公司必须在财会年度结束的120天内公布年度财务报告，并且在年度报告中要公布利润分配预案，所以上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的第二和第三季度进行。

在分配股息红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率不一定是固定的。在分取了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

股东一年的股息和红利有多少要看上市公司的经营业绩，因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是上市公司分红派息的最高限额。在上市公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度节转下来的利润。由于各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定，如我国规定上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本，所以上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也影响股息与红利的派法。在上市公司盈利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策倾向于公司的长远发展，则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之，派息分红的量就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会大一些。

股息和红利的分配受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务，如我国就明确规定，持股人必须缴纳股票收益（股息红利）所得税，其比例是根据股票的面额，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳20%的所得税。

二　股息的发放

股息红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算货币金额。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种，这就是现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等。

采用送红股的形式发放股息红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。

由于要在获得利润后才能向股东分派股息和红利，上市公司一般是在公司营业年度结算以后才从事这项工作。实际上，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次在营业年度中期，另一次在营业年度终结。向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年度中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，而且必须是在预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

根据公司法的规定，上市公司分红的基本程序是，首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策，确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会即可依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的证券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到证券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台将红利以现金红利权卖出，其红利款项由证券商划入资金账户中。如逾期未办理手续，则需委托证券商到证券交易所办理相关手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 送红股与转增股

红股是上市公司中期或年度盈利分派送予股东的股份。投资者可将红股视为股息的一部分。

转增股虽然同样是上市公司送予股东的股份,与送红股不同的是,红股是利润分配所得,转增股则从资本公积金转成股本。

四 配股与转配股

配股是上市公司根据公司发展的需要,依据有关规定和相应程序,旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例,公司配股时,新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配,即原股东拥有优先认购权。

公司向股东配股必须符合下列基本条件:

(1)公司章程符合《中华人民共和国公司法》的规定。

(2)配股募集资金的用途必须符合国家产业政策的规定。

(3)前一次发行的股份已经募足,并间隔一年以上。间隔时间是指从公司前一次募足股份后的工商注册登记日或变更登记日,至本次配股说明书的公布日,其间隔不少于12个月。

(4)公司在最近三年内净资产税后利润率每年都在10%以上,属于能源、原材料、基础设施类的公司可以略低,但不得低于9%。

(5)公司在最近三年内财务会计文件无虚假记载或重大遗漏。

(6)本次配股募集资金后,公司预测的净资产税后利润率应达到同期银行个人定期存款利率。

(7)配售的股票限于普通股,配售的对象为股权登记日登记在册的本公司全体普通股股东。

(8)公司一次配股发行股份总数,不得超过该公司前一次发行并募足股份后普通股股份总数的30%,公司将本次配股募集资金用于国家重点建设项目和技改项目的,在发起人承诺足额认购其可配股份的情况下,可不受30%比例的限制。

各上市公司配股价的制定大致围绕以下几方面进行:

(1)配股价不低于本次配股前最新公布的该公司每股净资产值。这是中国证监会的硬性规定。

(2)上市公司股票在二级市场的股价定位对配股价影响很大。

(3)配股资金投资项目的大小也对配股价高低产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转配股是国家股股东或法人股股东将公司的配股权转让，社会公众须通过购买配股权证的形式来得到转配股。这种转让是有偿的，一般须付给国家、法人股股东每股0.1—0.2元的转让费。

转配股比例在上市公司信息公告中有公布，与认购一般的配股一样，要到证券营业部办理认购手续，或通过电话委托方式认购。

投资者在决定自己是否购买转配股时，主要是看该公司是否具有好的发展前景，在以后能否给股东带来较高的回报。

五 除权与除息

除权与除息是投资者在日常交易中经常遇到的两个名词，这里涉及到上市公司分红派息和配股。分红派息是上市公司向其股东派发红利和股息的过程，其主要形式有现金股利和股票股利两种，而配股是指股份公司对老股东按一定比例配售公司新发行的股票，是公司的一种再筹资方式。除权是指除去股票中领取股票股息和取得配股权的权利，除息是指除去股票中领取现金股息的权利。公司在进行分红派息和配股时，会规定某一交易日为股权登记日（R 日）或股息登记日（R 日），只有在该日收盘后持有该股票的投资者才有获得分红派息和配股的权利，股权登记日和股息登记日的下一个交易日为除权或除息基准日（R+1 日），该日交易的股票已被除权或除息处理，不再享有分红派息和配股的权利，该日被除权或除息的股票，沪市用 XR 表示除权，XD 表示除息，DR 为同时除权和除息，深市无标记。

沪市送股到账的上市交易日为 R+1 日，现金股息的到账日为 R+2 日，配股缴款起始日为 R+1 日，缴款期通常为 10 个交易日，配股代码为 700×××。深市送股到账和上市交易日以及现金股息的到账日均为 R+2 日，配股缴款起始日也是 R+2 日，缴款期通常也是 10 个交易日，配股代码为 8×××。

两市股票可配股票的数量，投资者可在自己的账户内查询。有关配股的信息，投资者可查阅配股之前刊登在三大证券报上的该股票的《配股说明书》。

股票的除权除息参考价的计算公式有两种，沪市、深市各不相同。

(1)沪市

除权参考价=（股权登记日收盘价+配股价×配股率－活息率）/（1+送股率+配股率）

（结果四舍五入至0.01元）

例：某上市公司分配方案为每10股送3股，派2元现金，同时每10股配2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股,配股价为 5 元,该股股权登记日收盘价为 12 元,则该股除权参考价为:(12 +0.2×5 -0.2)/(1 +0.3 +0.2) =8.53(元)

(2)深市

与沪市有所不同,其计算方式以市值为依据,其公式为:

除权参考价 =(股权登记日总市值 + 配股总数 × 配股价 - 派现金总额)/除权后总股本

(结果四舍五入至 0.01 元)

其中:

股权登记日总市值 = 股权登记日收盘价 × 除权前总股本

除权后总股本 = 除权前总股本 + 送股总数 + 配股总数

例:深市某上市公司总股本 10000 万股,流通股 5000 万股,股权登记日收盘价为 10 元,其分红配股方案为 10 送 3 股派 2 元配 2 股,共送出红股 3000 万股,派现金 2000 万元,由于国家股和法人股股东放弃配股,实际配股总数为 1000 万股,配股价为 5 元,则其除权参考价为:

(10 ×10000 +1000 ×5 -2000)/(10000 +3000 +1000) =7.36(元)

六　红利与配股权的有效期

深、沪交易所对红利权利与配股权利的实施日期都有明确规定。

(1)红利不存在过期作废的问题。上海证券交易所挂牌的股票在还没有实施全面指定交易时,红利由投资者直接到证券营业部填单领取。如在红利领取期内没有去营业部办理领取红利手续的投资者,在任何时间均可到当地登记公司领取红利。1998 年 4 月 5 日,上交所实施全面指定交易之后,红利的领取不再挂牌,而是上海证券交易所直接将数据传送到投资者进行指定交易的营业部,证券商在 T +2 日将现金红利直接划入投资者资金账户,若未办理指定交易的投资者,其红利只需在办理指定交易后即可到账。

(2)与红利的随时领取相比,沪、深交易所对配股权却有日期限定。当投资者决定参与股票的配股时,必须在规定的期间内(通常为两周)按照一定的程序缴纳配股款,配股权在配股结束后就不再拥有了。因此,投资者要特别留意股票的配股期限,做出是否配股的决定。同时,注意上市公司在各大证券报上刊登的配股说明书,以免错过配股缴款期,造成不必要的损失。最好在配股后及时到营业部打交割单确认。若没有配股成功,在配股期限内还有机会补配。

总之,投资者只要在任意一家证券营业部办理指定交易,即可领取其红利,而对于过期的配股目前仍无补救措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七　红利的计算方法

有这样一个例子:一个投资者持有 2100 股厦新电子,1999 年该公司实施的分配方案为 10 股送 1.7647 股。根据送股比例及上交所历来对送股后零股处理办法——四舍五入法,他算出自己可得到 371 股红股。但除权后,他发现自己实际享受红股 370 股。这是怎么回事呢? 上市公司的红股该怎样计算? 下面作具体介绍。

上交所已在 1998 年 7 月修改了送股后尾数的处理方法。上交所为使上市公司在送股后的实际送股数量与送股前的计划数相符,自 1998 年 7 月 1 日起,改变了以往对送股后小数点后尾数的四舍五入的办法,而采取以尾数大小依次解决的办法处理。即:所有股东按规定先享有整数部分的送股,对小数部分按小数点后尾数大小排序,每位股东依次送 1 股,直到实际送股数与计划总数一致;如遇尾数相同者多于余数时,则由电脑抽签派送。如某公司送股,甲、乙、丙三位股东应各有红股 121.2 股、129.6 股、136.8 股,按新规定,所有股东先分得整数部分的股票,即甲、乙、丙先各得 121 股、129 股和 136 股,然后由电脑主机按股份的小数部分依大小进行排序后决定谁再先获得 1 股,则顺序依次为丙、乙、甲。因此,按送股比例计算,这位持有 2100 股厦新电子的投资者应得红股 370.587 股,但根据新的送股原则,实际获得 370 股红股是完全有可能的。

八　派息的程序

作为股市的老投资者,大都知道深交所派息到期日与上交所有所不同,但对新入市的股民而言,就不一定清楚了。

目前,沪、深两市红利都自动到账。

沪市的派息流程是:上海中央登记结算公司在 R+1 日(R 为股权登记日)将权益款通过清算系统自动划给证券营业部,而营业部只要打开 G4 数据库(此为非交易过户产生的明细数据)和 F2 数据库(此为当日资金结算数据库,包括现金红利、国债兑付款、国债兑息款),并将两个数据库明细核对无误后,就能将权益款划到投资者的资金账户内,这样投资者在 R+2 日即可查到自己的现金红利。

深市派息流程是:上市公司于 R-1 日将派发的现金股息划至深交所指定账户;R+1 日由深交所将派息款划入证券商清算资金账户;R+2 日,各证券商将派息款划入投资者开立的资金或保证金账户,投资者即可在证券商处查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到自己的红利。

如过了 R+2 日，红利仍未到账，投资者可向证券商查询和交涉。目前，有的证券营业部为了节省时间，通常每周做一次红利的结算工作，因此，发生红利逾期不到账的情况一般与证券商技术处理及清算时间有关，挪用客户红利的可能性不大。证券商需要在提高业务水平和增强服务意识上做工作。

另外，若投资者在分红派息期间办理了转托管，其红股红利仍托管在原证券商处。为方便起见，建议投资者最好不要在此期间办理转托管。

九　股息、红利与投资回报

获取股息红利，是股东投资于上市公司的基本目的，也是上市公司对股民的主要回报。但股息红利不是上市公司给予股东的全部回报，而仅仅只是其中的一部分。从 1995 年沪深股市分红情况来看，上市公司的分红率（平均每股分红派息额 + 平均每股收益）一般约为 70%，剩下的税后利润（总数的 30%）都充实到了资本公积金中，成为企业的发展基金。单纯地只将股息红利作为上市公司对股民的全部回报是片面的，只要是上市公司实现的利润，它就对股东投资进行了回报，因为资本公积金的增加也就是股东权益的增加，它增强了上市公司的经营实力，为未来的经营奠定了基础。

因为股息红利不是收益的全部，所以将分红派息额与平均每股净资产相比较。上市公司资本回报水平一般都比较低，1995 年沪深股市约为 7% 左右，远远低于同期银行贷款利率或国债利率（11% 左右）。而实际上 1995 年沪深股市上市公司的平均净资产收益率约为 11%。

在论述股票的收益性时，人们都认为股票的收益高于银行储蓄或国债。但实际上，由于股票的价格与其所含的净资产数量相脱节，股票的投资收益要远远低于储蓄利率或国债利率。若用平均股价来衡量，沪深股市的平均股价收益率（平均每股税后利润/平均每股股价）只有 3% 左右。

产生这种差异的原因是在比较中应用了不同的基数。在论述公平的收益率时，人们一般是将股票的收益与其面值相比较，如沪深股市 1995 年的面值分红率（平均每股的股息红利/股票面值）为 17%，它远远高于当年的定期储蓄利率或国债利率。而实际的投资回报是以实际投入为基数计算的，它不是以股票的面值为分母，而是以平均股价为分母，所以股票投资的实际收益要低得多，如果将投资者在交易中所消耗的交易税、费计算在内，投资者的收益还要低。

如果撇除投资期间的股息及其他收益，股票的回报就是卖出价扣除买入价后所得的差额。如以回报率计算，则为：

回报率 =（卖出价 - 买入价）÷ 买入价 × 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十 业绩增长与投资回报

投资者的回报来自上市公司的经营业绩。业绩好,投资者的回报就高;若上市公司经营不善,给投资者的回报就少,甚至没有任何回报。

在谈及上市公司的发展时,营业收入、净利润、净资产收益率是经常被用来论证上市公司经营业绩的,一些投资价值报告也常运用这几个指标的增长率来说明公司对股东的回报。

实际上,营业收入是一家企业在一年中取得的收入之总和,它是一家企业的经营规模。对于一家生产型的公司,营业收入是销售额;对于一家服务性企业,是它所提供劳务的总收入。如果将投资者比做一家企业,营业收入就是一年中股民卖出股票的总交易额。所以,营业收入表示的是一种销售规模,销售得越多,营业收入就越大;而对于一家贸易公司来说,资金周转得越快,营业收入也就越大。

由于营业收入是一家企业的毛收入,它没有扣减经营支出即成本,它不是上市公司的经营业绩,所以经营收入增长与否,还谈不上是对投资者的回报。对于同一家企业来说,即使今年的营业收入比往年有成倍的增加,但如果成本上升更快,企业的利润有可能比往年要低或发生亏损。所以,上市公司营业收入的增加与它对投资者的回报没有直接的关系。

净利润是一家公司一年的经营成果,它是股息红利的最高限额。净利润高,股民能分得的红利就高,所以净利润的增减会影响股东的投资回报。但在将净利润用来考证上市公司对投资者的回报时,应该注意投资者的投入是否增加了,如果投资者的投入增加了,净利润的增长就是理所当然的。

在我国沪深股市,由于上市公司频繁配股,并且配股比例高达30%,企业的经营资本一年比一年雄厚,相应地上市公司净利润的增幅每年也应在30%以上,上市公司经营的扩张主要是投资者投入增加的缘故。

衡量上市公司回报能力的最好指标是净资产收益率,它是每个单位净资产的获利能力,因为它是一个效益指标,很容易用它与其他领域的投资收益作比较。如我国沪深股市上市公司1993年平均净资产收益率为16%,1994年为13%,1995年约为11%,当投资者购买股票的价格与上市公司的每股净资产值相当时,投资者的收益回报(不包括价差)就等于净资产收益率。

在上市公司的利润增加时,如果其净资产收益率没有提高,就说明是由于加大了投入而引起的利润扩张;如果在净利润增加的同时净资产收益率也有所提高,就说明公司的经营能力增强了,其对投资者的回报也实实在在地提高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　股票的来历
——股票与股份公司

一　股票来源于股份公司

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的持有股份凭证。股票是一种有价证券。股票代表着其持有者(股东)对股份公司的所有权,包括参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等权利。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的,同股同权,同股同利。股东通过卖出股票收回投资,但不能要求公司返还他的投资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者,以其出资额为限对公司负有限责任,承担风险,分享收益。当公司在年终结算出现盈利时,股东可按所拥有的股份份额分享公司的盈利;当公司出现亏损或破产时,由于股份公司的责任是有限的,股东的责任仅以出资额为限,不承担无限连带责任。

持有股份的凭证就是股票。这种股票可以是质上的,上面写明是哪个公司的股票,持有人是谁,持有的数量是多少等等。现在为了买卖方便,大多改成把股票存在交易所的计算机里,就和我们把钱存在银行里一样。

我们通常所说的股票或股份,其实是指上市公司资本的拥有权(以“股”为单位),并以上市公司发出的用以证明持有人拥有公司若干资本的证书来代表。

除上市公司外,其他公司如私人有限公司、合伙经营公司等均无权在股市筹集资金,即无权上市。

初次发行股票与建立股份公司是同时进行的,或者说股票的发行是筹建股份公司过程中的一个步骤。如果股份公司是采用“发起建立”的方式,则发起人认购股份通常与订立章程同时进行,认购股份的发起人按照认购股份缴足股款,股票的整个发行过程即告结束(即发起人全部认购第一次发行的股份)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 股份公司的特点

最新修订并于2006年1月1日开始实施的《中华人民共和国公司法》规范了我国公司的两种形式:有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司可简称为有限公司,一般指依法成立、由法律规定的一定人数的股东组成,公司不公开发行股票,股东以其认定的出资额对公司负责,公司以其全部资产对债务负责的公司。股份有限公司又称股份公司,就是由一定人数以上的股东发起组织,全部资本被划分为若干等额股份,并通过向社会公开发行股票(或股权证)筹集资本,股东就其认购股份对公司负有限责任,股票可以自由转让,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

(1)其经营与筹资具有开放性,股份可以自由转让,股东随时处于变动之中。

(2)股份有限公司的股东,在人数上只有下限没有上限。除另有规定外,股份有限公司的股东,至少要有5人,而且其中半数以上的股东必须在中国境内有住所。这是因为,股份有限公司的规模一般比较大,而且面向社会广泛集资,公司的好坏对社会的影响较大,所以对股东人数的下限,有比较严格的要求。

(3)股份有限公司的全部资本分成等额股份,这是股份有限公司区别于有限责任公司的重要特征之一。

资本的股份化,不仅适应股份有限公司的公开发行股份、募集社会资金的需要,而且也便于计算,有利于确定股东的权利,使股东更加方便地行使自己的权利,如公司的分红是以股份为单位计算的,股东的权利大小是以持有的股份的多少来确定的,等等。

(4)股东只以其所持有的股份为限对公司承担责任。这一点,与有限责任公司的股东是相同的,即股东对公司只承担有限责任,同时,这也是股份有限公司、有限责任公司与无限公司、两合公司的重要区别。在后面的两种公司中,股东并非都是只对公司承担有限责任,在无限公司中,股东对公司承担的是无限责任,在两合公司中,有一部分股东也是承担无限责任的。股份有限公司的股东,只以其所持有的公司股份为限对公司承担责任。

(5)股份有限公司只以其全部资产来承担公司的债务。股份有限公司对自己的债务,只以其全部资产承担责任,而不能要求股东在持有的股份之外对公司的债务再承担责任。这一点,股份有限公司和有限责任公司是相同的,即都是以公司的资产对外承担责任,而不能追究股东个人的责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 股份公司的“三会”:股东大会、董事会、监事会

作为股票的发行者,股份有限公司的组织机构由股东大会、董事会和监事会组成。

1. 股东大会

股东大会是法定必备的由全体股东组成的会议体,是最高议事机关。股东大会应该每年召开一次年会。但有下列情况之一者,应该在两个月内召开临时股东大会:

①董事人数不足《中华人民共和国公司法》规定人数或者公司章程所定人数的2/3时,应召开股东临时会议补选。

②公司未弥补的亏损达实收股本总额1/3时,应开会研究对策。

③单独或者合计持有公司10%以上股份的股东请求召开股东临时会议时。

④董事会认为必要时。

⑤监事会提议召开时。

⑥公司章程规定的其他情形。

(1)股东大会的职权

股东大会是公司的最高权力机构。其主要职权如下:

①决定公司的经营方针和投资计划。

②选举和更换非由职工代表担任的董事、监事,决定有关董事、监事的报酬事项。

③审议批准董事会的报告。

④审议批准监事会或者监事的报告。

⑤审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案。

⑥审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案。

⑦对公司增加或者减少注册资本做出决议。

⑧对发行公司债券做出决议。

⑨对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议。

⑩修改公司章程。

⑪公司章程规定的其他职权。

(2)股东大会的表决

股东出席股东大会会议,所持每一股份有一表决权。但是,公司持有的本公司股份没有表决权。

股东大会做出决议,必须经出席会议的股东所持表决权过半数通过。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是,股东大会做出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议,必须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过。

《中华人民共和国公司法》和公司章程规定,公司转让、受让重大资产或者对外提供担保等事项必须经股东大会做出决议的,董事会应当及时召集股东大会会议,由股东大会就上述事项进行表决。

股东大会选举董事、监事,可以依照公司章程的规定或者股东大会的决议,实行累积投票制。累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时,每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权,股东拥有的表决权可以集中使用。

股东可以委托代理人出席股东大会会议,代理人应当向公司提交股东授权委托书,并在授权范围内行使表决权。

股东大会应当对所议事项的决议作成会议记录,主持人、出席会议的董事应当在会议记录上签名。会议记录应当与出席股东的签名册及代理出席的委托书一并保存。

2. 董事会

董事会是法定必备的由全体董事组成的。

股份有限公司的董事会,其成员为5—19人。董事会成员中可以有公司职工代表,董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

董事任期由公司章程规定,但每届任期不得超过三年。董事任期届满,可以连选连任。董事任期届满未及时改选,或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的,在改选出的董事就任前,原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定,履行董事职责。

(1)董事会的职权

董事会对股东会负责,其行使的职权如下:

①召集股东会会议,并向股东会报告工作。

②执行股东会的决议。

③决定公司的经营计划和投资方案。

④制定公司的年度财务预算方案和决算方案。

⑤制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案。

⑥制定公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案。

⑦制定公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案。

⑧决定公司内部管理机构的设置。

⑨决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项,并根据经理的提名决定聘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项。

⑩制定公司的基本管理制度。

⑪公司章程规定的其他职权。

董事会设董事长一人,可以设副董事长。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

(2)董事会的决议

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会做出决议,必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决,实行一人一票制。董事会会议应由董事本人出席;董事因故不能出席,可以书面委托其他董事代为出席,委托书中应载明授权范围。

董事会应当对会议所议事项的决议作成会议记录,出席会议的董事应当在会议记录上签名。

董事应当对董事会的决议承担责任。董事会的决议违反法律、行政法规或者公司章程、股东大会决议,致使公司遭受严重损失的,参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的,该董事可以免除责任。

(3)经理的任免及其职权

股份有限公司可以设经理,由董事会决定聘任或者解聘。经理对董事会负责,其主要职权如下:

①主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议。

②组织实施公司年度经营计划和投资方案。

③拟订公司内部管理机构设置方案。

④拟定公司的基本管理制度。

⑤制定公司的具体规章制度。

⑥提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人。

⑦决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员。

⑧董事会授予的其他职权。

公司章程对经理职权另有规定的,从其规定。经理列席董事会会议。公司董事会可以决定由董事会成员兼任经理。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

公司应当定期向股东披露董事、监事、高级管理人员从公司获得报酬的情况。

3. 监事会

监事会是股份有限公司运作监督机构,其成员不得少于三人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表,其中职工代表的比例不得低于1/3,具体比例由公司章程规定。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

监事会设主席一人,可以设副主席。监事会主席和副主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议;监事会主席不能履行职务或者不履行职务的,由监事会副主席召集和主持监事会会议;监事会副主席不能履行职务或者不履行职务的,由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

董事、高级管理人员不得兼任监事。

监事的任期每届为三年。监事任期届满,连选可以连任。监事任期届满未及时改选,或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的,在改选出的监事就任前,原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定,履行监事职责。

监事会、不设监事会的公司的监事行使的职权如下:

(1)检查公司财务。

(2)对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议。

(3)当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正。

(4)提议召开临时股东会会议,在董事会不履行《中华人民共和国公司法》规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议。

(5)向股东会会议提出提案。

(6)依照《中华人民共和国公司法》第一百五十二条的规定,对董事、高级管理人员提起诉讼。

(7)公司章程规定的其他职权。

监事会行使职权所必需的费用,由公司承担;监事会每六个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会的议事方式和表决程序,除《公司法》有规定的外,由公司章程规定。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会应当对所议事项的决定作成会议记录,出席会议的监事应当在会议记录上签名。

四 股份公司的利润分配

我国最新修订的《公司法》规定,公司盈利后要按如下顺序进行分配:

(1)缴纳所得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

(3)公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东会或者股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

(4)公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,股份有限公司按照股东持有的股份比例分配,但股份有限公司章程规定不按持股比例分配的除外。股东会、股东大会或者董事会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不得分配利润。

股份有限公司以超过股票票面金额的发行价格发行股份所得的溢价款以及国务院财政部门规定列入资本公积金的其他收入,应当列为公司资本公积金。

公司的公积金只能用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是,资本公积金不得用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的25%。

五 上市公司的股票才可以自由买卖

据统计,中国的股份制公司已经有五万多家,其中不少都发行了股票。但这些股票大多是向一定范围或者内部职工发行的,而且有相当部分已经在当地市场流通。但是这么多股份制公司中只有千余家公司的股票被批准在上海和深圳的交易所上市交易,它们被称为上市公司。这些公司大多是各行业中的佼佼者。我们平常所说的股票市场主要就是指在上海、深圳两地证券交易所进行股票交易的市场。

上市公司的股票与非上市公司的股票的区别主要在流通性上,上市公司的股票可自由流通买卖,非上市公司的股票只有内部职工或法人才能持有,不允许随便买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　有买有卖才有价
——股票的发行与上市

一　公司股票上市的条件

上市公司必须具备《中华人民共和国公司法》规定的条件，并履行相应职责。

《中华人民共和国证券法》规定，股份公司申请股票上市，必须符合下列条件：

（1）股票经国务院证券管理部门核准已公开发行。

（2）公司股本总额不少于人民币3000万元。

（3）公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，公开发行股份的比例为10%以上。

（4）公司最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

二　股票上市监管制度

新股的发行监管制度主要有三种：审批制、核准制和注册制，每一种发行制度都对应于一定的市场发展状况。其中，审批制是完全计划发行的模式，核准制是从审批制向注册制过渡的中间形式，注册制则是目前成熟资本市场普遍采用的发行体制。具体说明如下。

1. 审批制

在2000年以前，我国新股的发行监管制度主要以审批制为主，实行“额度控制”，即发行公司在申请公开发行股票时，要经过申报和审批程序，征得地方政府或中央企业主管部门同意后，向所属证券管理部门正式提出发行股票的申请。经所属证券管理部门受理审核同意转报中国证监会核准发行额度后，公司可正式制作申报材料，提出上市申请，经审核、复审，由中国证监会出具批准发行的有关文件，方可发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 核准制

是指发行人在发行股票时,不需要各级政府批准,只要符合《证券法》和《公司法》的要求即可申请上市。但是发行人要充分公开企业的真实状况,根据《证券法》和《公司法》,证券主管机关有权否决不符合规定条件的股票发行申请。

3. 注册制

是指发行人在准备发行证券时,必须将依法公开的各种资料完全、准确地向证券主管机关呈报并申请注册。

三　股票上市交易的原则

在股票交易中,为了有效保护投资者的利益,不损害公共利益,股票在上市过程中一般要遵循以下几个原则:

(1)公开性原则。公开性原则是股票上市时应遵循的基本原则。它要求股票必须公开发行,而且上市公司需连续、及时地公开公司的财务报表、经营状况及其他相关的资料与信息,使投资者能够获得足够的信息进行分析和选择,以维护投资者的利益。

(2)公正性原则。指参与证券交易活动的每一个人、每一个机构或部门,均需站在公正、客观的立场上反映情况,不得有隐瞒、欺诈或弄虚作假等行为。

(3)公平性原则。指股票上市交易中的各方,包括各证券商、经纪人和投资者,在买卖交易活动中的条件和机会应该是均等的。

(4)自愿性原则。指在股票交易的各种形式中,必须以自愿为前提,不能硬性摊派、横加阻拦,也不能附加任何条件。

四　上市公司利润分配

关于上市公司的利润分配问题,我国《公司法》第 177 条有明确规定:

(1)公司分配当年税后利润时,应当提取利润的 10% 列入法定公积金,并提取利润的 5%—10% 列入公司法定公益金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的,可不再提取。

(2)公司的法定公积金不足以弥补上一年度公司亏损的,在依照前款规定提取法定公积金和法定公益金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

(3)公司在从税后利润中提取法定公积金后,经股东会决议,可以提取法定公益金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)公司弥补亏损和提取法定公积金、法定公益金后所余利润,有限责任公司按照股东的出资比例分配,股份有限公司按照股东持有的股份比例分配。

(5)股东会或者董事会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金、法定公益金之前与股东分配利润的,必须将违反规定分配的利润退还公司。

另外,《公司法》第102条还规定,股份有限公司由股东组成股东大会,股东大会是公司的权力机构。董事会对股东大会负责,执行股东大会决议。根据规定,由董事会制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案,股东大会审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案。

因此,上市公司可根据公司的实际情况,决定具体分配方案或决定税后利润用以弥补亏损、提取公积金和法定公益金后的所余利润分配。先由公司董事会制定公司利润分配方案的预案,然后由股东大会进行审议表决。有些上市公司尽管一个年度经营状况不错,但根据公司经营的实际情况需要,董事会也有可能提出本年度不分红的分配方案,但最终决定权在股东大会。每一位股东都有权对董事会的方案予以表决。总之,上市公司并非每年必须分红,公司的分配方案和弥补亏损的方案,是由董事会先拿出来,但最终决定权并不在董事会而在股东大会。

五　上市公司信息披露制度(上市前)

信息披露制度,也称公示制度、公开披露制度,是上市公司为保障投资者利益、接受社会公众的监督而依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向证券管理部门和证券交易所报告,并向社会公开或公告,以便使投资者充分了解情况的制度。它既包括发行前的披露,也包括上市后的持续信息公开。

股份有限公司公开披露信息的范围主要包括四大部分,即招股说明书;上市公告书;定期报告,包括中期报告、年度报告;临时公告,包括重要会议公告、重要事件公告、收购与合并公告等。

1. 招股说明书

股份有限公司的招股说明书是供社会公众了解股票发行人和将要设立公司的情况,说明公司股份发行的有关事宜,指导公众购买公司股份的规范性文件。招股说明书经政府有关部门批准后,即具有法律效力,公司发行股份和发起人、社会公众认购股份的一切行为,除应遵守国家有关规定外,都要遵守招股说明书中的有关规定,违反者要承担相应的责任。招股说明书的披露标志着股票发行工作的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上市公告书

上市公告书是发行人于股票上市前，向公众公告发行与上市有关事项的信息披露文件，该信息披露标志着股票的发行工作已经结束，即将上市交易。

上市公告的内容，除应当包括招股说明书的主要内容外，还应当包括下列内容：

(1)股票获准在证券交易所交易的日期和批准文号。

(2)股票发行情况、股权结构和最大的10名股东的名单及持股数额。

(3)公布创立大会或者股东大会同意公司股票在证券交易所交易的决议。

(4)董事、监事和高级管理人员简历及其持有本公司证券的情况。

(5)公司近三年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的盈利和预测文件。

(6)证券交易所要求载明的其他事项。

六 上市公司信息披露制度(上市后)

1. 定期报告

定期报告是上市公司持续披露信息的最主要形式之一，按《中华人民共和国公司法》及其他有关法规，上市公司应当在每个会计年度中分两次向公众披露公司的定期报告，定期报告包括中期报告和年度报告。

中期报告与年度报告的内容相差无几，只是在具体内容上有所区别，本书不再细列，主要包括以下几项：

(1)公司简介。

(2)会计数据及业务数据摘要。

(3)财务报告，包括资产负债表、损益表、利润分配表及现金流量表。

(4)经营状况回顾与展望。

(5)股权结构及变化情况。

(6)重大事件披露。

另外，根据定期报告管理办法，公司的信息披露必须在指定报刊上，在披露中期报告和年度报告的当天上午，其股票暂停交易一个小时，如遇非工作日披露，则顺延至其后第一个交易日的上午补停一个小时。

2. 临时公告

临时公告是指上市公司在发生法定重大事件时对有关情况的报告。所谓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法定的重大事件，是指可能对上市公司股票交易价格产生较大影响而投资者尚未得知的事件。在证券交易所的交易中，有关上市公司的信息，特别是一些重要事项的信息，会对股票交易的价格产生重大影响。为了使投资者都能够平等地了解上市公司的有关信息，防止造成证券交易中的不公平，《证券法》规定，上市公司在发生法定的重大事件时应当制作临时公告。此公告必须经过证券交易所的审查后，公司方可在指定报刊上发布。

(1)重要会议公告

董事会会议公告、监事会会议公告、股东大会会议公告是临时公告的常规性组成部分。

董事会每年至少召开两次会议，每次会议应于召开 10 日前通知全体董事，会议应由半数以上董事出席方可举行；董事会的决议必须经超过半数的董事通过，董事会通过的决议在会议结束后，如决议涉及信息披露义务的，应在第一时间(不超过两个工作日)拟就公告，在指定报刊刊登。

监事会会议公告的披露，参照董事会会议公告要求。

股东大会应每年召开一次年会。股东出席股东大会，所持每一股份有一定表决权，股东大会所做决议必须经出席会议的股东所持表决权的半数以上通过。

召开年度股东大会或临时股东大会审议公司重要事项时，公司挂牌股票应停牌一天，股东大会决议公告应在会议结束后第一时间在指定报刊刊登，其股票交易停牌一小时，如遇非交易日则延至下一交易日停牌一小时。

(2)利润分配公告

公司的利润分配方案必须在指定的媒体上公开披露。中期进行分红派息的公司，其分配方案必须在中期财务报告经过具有从事证券业务资格的会计师事务所审计后制定。

(3)配股公告

公司应在公司确定的股权登记日前至少 10 个工作日公布配股说明书，配股说明书刊登后，公司应就该配股说明书至少再刊登一次提示性公告，以保证信息的准确、广泛传达。

通常公司应在自签署配股说明书的日期起，到配股缴款结束日止，6 个月内完成配股的全部工作。配股缴款结束后，公司在 20 个工作日内完成新增股份登记和验资，交易所在收到有关报告后，择时安排配股的上市交易。

在此应提醒广大投资者注意的是，如果你持有的股票将配股的话，一定要记住两个日期：配股股权登记日和配股缴款截止日。如果要放弃配股，则要在股权登记日之前将手中股票卖出。否则一定要在配股缴款截止日之前缴纳足额配股款并办理配股的认购手续，因为配股缴款正常时间结束后，就不再受理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者补缴款了。

(4)重要事件公告

重要事件是指可能对公司的经营、投资行为、资产的安全性、公司的股票价格产生重大影响的事件，主要包括：

①公司的经营方针和经营范围的重大变化。

②公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定。

③公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响。

④公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况。

⑤公司发生重大亏损或者重大损失。

⑥公司生产经营的外部条件发生重大变化。

⑦公司的董事、1/3 以上监事或者经理发生变动。

⑧持有公司 5% 以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化。

⑨公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定。

⑩涉及公司的重大诉讼，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效。

⑪公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施。

⑫国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

当公司发生无法事先预测的重要事件后一个工作日内，应向中国证监会及证券交易所报告，并将其公告。

澄清公告是指在任何公共传播媒介中出现的消息可能对公司股票的价格产生误导性影响时，公司对消息做出的公开澄清。须澄清内容包括：上市公司从未发生也未拟议中的事项；上市公司正在拟议中，从未公开披露的事项。

警告性公告：公司因某重要投资或经营行为正在进行中，且无法保证该行为的成功，又无法保证关联人不泄露相关信息，但预计该信息会对股价有所影响时，对投资者做出的公告。

七　上市公司的退市制度

现行退市机制主要包括证监会 2001 年颁布的《亏损上市公司暂停上市和终止其上市实施办法(修订)》(后简称《办法》)及 2003 年的补充规定，上交所《上海证券交易所股票上市规则》中与股票暂停、终止上市相关的内容。其主要原则是：第一，上市公司连续三年亏损将暂停上市；第二，暂停上市后半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度亏损将被终止上市;第三,如果盈利且被交易所认可将恢复上市;第四,恢复上市当年年报亏损将被终止上市。目前我国已退市的股票有 PT 水仙等。

八 “股权分置”的问题

中国的上市公司中存在着非流通股与流通股两类股份,持股的成本存在巨大差异和流通权的不同,造成了两类股东之间的严重不公平。通过股权分置改革,要把不可流通的股份变为可流通的股份,真正实现同股同权。已经完成股权分置改革的公司的股票被称为 G 股,业界形象地称其为“G 板”。这是由于 G 是汉语拼音“股权分置改革”的字首。

在我国证券市场建立初期,由于改革不配套和制度设计上的局限,上市公司的股权结构极不合理、不规范,表现为:上市公司股权被人为地割裂为非流通股和流通股两部分,非流通股股东持股比例较高,约为 2/3,并且通常处于控股地位。其结果是,同股不同权,上市公司治理结构存在严重缺陷,容易产生“一股独大”,甚至“一股独霸”现象,使流通股股东特别是中小股东的合法权益遭受损害。

作为历史遗留的制度性缺陷,股权分置早已成为中国证券市场的一块“心病”。随着新股发行上市不断积累,其不利影响也日益突出。

股权分置也扭曲了证券市场的定价机制。股权分置格局下,股票定价除公司基本面因素外,还包括 2/3 股份暂不上市流通的预期。2/3 股份不能上市流通,导致单一上市公司流通股本规模相对较小,股市投机性强,股价波动较大等。另外,股权分置使国有股权不能实现市场化的动态估值,不能形成强化企业内部管理和增强资产增值能力的激励机制,资本市场国际化进程和产品创新也颇受制约。

九 股票的发行

股份公司在两种情况下发行新股:一是公司成立时,已发行的股份不足批准发行的股份,因需要而分次发行其余股份;二是在公司的额定股本已全部发行后,尚需增扩资本时发行的新股。发行程序如下:

(1)董事会决策。决策的事项包括:新股的种类和数量,新股股款缴纳的日期、新股的发行及发行条件等。

(2)在新股公开发行的情况下,应由董事会申请,主管机关批准,申请的内容有:原定股份总数及已发行数量和金额,发行新股的数量及发行条件,营业计划书,承办发行的金融机构名称等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)批准后由原来股东优先认购新股。

(4)公开招股。

股票发行办法有两种：

(1)由企业自己发行,也可以委托银行、证券公司等金融机构代办发行。如果仅企业自己发行,一般属于内部发行范畴,也可以叫私募。但如果委托金融机构发行,在一般情况下则属于公开发行。企业自己发行,适用于小规模企业,在较小范围内发行少量股票时采用。对大型企业来说,一般还是以委托金融机构代理为好,这样做费用高些,但凭借金融机构的信誉,可以较快地完成发行。

(2)证券公司承购后再推销给公众。通常的做法是由若干证券公司共同组成股票承购银行团,牵头银行接受筹资者发行股票的委托,负责与发行股票的公司拟定发行股票的金额、条件等,然后由银行团包干所有的股票,每家参加银行按一定比例分摊,再分别向公众出售。证券公司的收入来自发行股票公司缴纳的手续费和股票买价与卖价之间的差价。因此,发行股票的公司若采用此种方法,不仅发行所需时间短,而且市场风险也转嫁给了他人。

就中国目前的情况看,企业发行股票的办法,既有私募,也有委托银行、信托公司、证券公司代理发行的公募,还有包销给银行的。

企业选择什么办法发行股票,主要取决于发行股票总额的大小和发行范围的宽窄,在这两个条件下计算不同发行方式的费用加以比较。

十 股票发行方式

股票在上市发行前,上市公司与股票的代理发行证券商签订代理发行合同,确定股票发行的方式,明确各方面的责任。股票代理发行的方式按发行承担的风险不同,一般分为包销发行方式和代理发行方式两种。

1. 包销发行

这是由代理股票发行的证券商一次性将上市公司所新发行的全部或部分股票承购下来,并垫支相当于股票发行价格的全部资本。

由于金融机构一般都有较雄厚的资金,可以预先垫支,以满足上市公司急需大量资金的需要,所以上市公司一般都愿意将其新发行的股票一次性转让给证券商包销。如果上市公司股票发行的数量太大,一家证券公司包销有困难,还可以由几家证券公司联合起来包销。

2. 代理发行

这是由上市公司自己发行,中间只委托证券公司代为推销,证券公司代销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券只向上市公司收取一定的代理手续费。

股票上市采取包销发行方式，虽然上市公司能够在短期内筹集到大量资金，以应付资金方面的急需，但一般包销出去的证券，证券承销商都只按股票的一级发行价或更低的价格收购，从而不免使上市公司丧失了部分应有的收获。代销发行方式对上市公司来说，虽然相对于包销发行方式能获得更多的资金，但整个筹款时间可能很长，从而不能使上市公司及时得到所需的资金。

投资者在考察一家准备上市的公司时，看一看并分析一下它的发行方式以及上市时间的成熟与否，有时也能看出一些更深一层的信息。

十一　股票的发行价格

当股票发行公司计划发行股票时，需要根据不同情况，确定一个发行价格以推销股票。一般而言，股票发行价格有以下几种：面值发行、时价发行、中间价发行和折价发行等。

1. 面值发行

即按股票的票面金额为发行价格。采用股东分摊的发行方式时一般按平价发行，不受股票市场行情的左右。由于市价往往高于面额，因此以面额为发行价格能够使认购者得到因价格差异而带来的收益，使股东乐于认购，又保证了股票公司顺利地实现筹措股金的目的。

2. 时价发行

即不以面额，而是以流通市场上的股票价格（即时价）为基础确定发行价格。这种价格一般都是时价高于票面额，二者的差价称溢价，溢价带来的收益归该股份公司所有。时价发行能使发行者以相对少的股份筹集到相对多的资本，从而减轻负担，同时还可以稳定流通市场的股票时价，促进资金的合理配置。按时价发行，对投资者来说也未必吃亏，因为股票市场上行情变幻莫测，如果该公司将溢价收益用于改善经营，提高了公司和股东的收益，将使股票价格上涨；投资者若能掌握时机，适时按时价卖出股票，收回的现款会远高于购买金额。在具体决定价格时，还要考虑股票销售难易程度、对原有股票价格是否造成冲击、认购期间价格变动的可能性等因素，因此，一般将发行价格定在低于时价约5%—10%的水平上是比较合理的。

3. 中间价发行

即股票的发行价格取票面额和市场价格的中间值。这种价格通常在时价高于面额，公司需要增资但又需要照顾原有股东的情况下采用。中间价格发行对象一般为原股东，在时价和面额之间采取一个折中的价格发行，实际上是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将差价收益一部分归原股东所有，一部分归公司所有用于扩大经营。因此，在进行股东分摊时要按比例配股，不改变原来的股东构成。

4. 折价发行

即发行价格不到票面额，是打了折扣的。折价发行有两种情况：一种是优惠性的，通过折价使认购者分享权益。例如公司为了充分体现对现有股东优惠而采取搭配增资方式时，新股票的发行价格就为票面价格的某一折扣，折价不足票面额的部分由公司的公积金抵充。现有股东所享受的优先购买和价格优惠的权利就叫做优先购股权。若股东自己不想用此权，他可以将优先购股权转让出售。这种情况有时又称做优惠售价。另一种情况是该股票行情不佳，发行有一定困难，发行者与推销者共同议定一个折扣率，以吸引那些预测行情要上涨的投资者认购。由于各国都规定发行价格不得低于票面额，因此，这种折扣发行需经过许可方能实行。

在国际股票市场上，在确定一种新股票的发行价格时，一般要考虑四个方面的数据资料：

(1)要参考上市公司上市前最近三年来平均每股税后纯利乘上已上市的其他类似股票最近三年来的平均利润率。这方面的数据占确定最终股票发行价格的四成比重。

(2)要参考上市公司上市前最近四年来平均每股所获股息除以已上市的其他类似股票最近三年来的平均股息率。这方面的数据占确定最终股票发行价格的二成比重。

(3)要参考上市公司上市前最近期的每股资产净值。这方面的数据占确定最终股票发行价格的二成比重。

(4)要参考上市公司当年预计的股利除以银行一年期的定期储蓄存款利率。这方面的数据也占确定最终股票发行价格的二成比重。

十二　股票发行常用术语

1. 承销

当证券发行人通过证券市场筹集资金时，就要聘请证券经营机构来帮助它销售证券。证券经营机构借助自己在证券市场上的信誉和营业网点，在规定的发行有效期限内将证券销售出去这一过程称为承销。

2. 代销

是指证券发行人委托承担承销业务的证券经营机构（又称为承销机构或承销商）代为向投资者销售证券。承销商按照规定的发行条件，在约定的期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限内尽力推销。到销售截止日期，证券如果没有全部售出，那么未售出部分退还给发行人，承销商不承担任何发行风险。

3. 包销

是指发行人与承销机构签订合同，由承销机构买下全部或销售剩余部分的证券，承担全部销售风险。对发行人来说，包销不必承担证券销售不出去的风险，而且可以迅速筹集资金，因而适用于那些资金需求量大、社会知名度低而且缺乏证券发行经验的企业。

4. 承销团

对于一次发行量特别大的股票发行，一家承销机构往往不愿意单独承担发行风险，这时就会组织一个承销集团，由多家机构共同担任承销人，这样每一家承销机构单独承担的风险就减少了。

承销团的结构取决于发行规模、发行地区和上市地区的选择。当发行规模较小，并且仅在一个国家发行、上市，那么仅选择该国家的一些承销商组成承销团就够了。当发行规模很大，并且在几个国家同时发行、上市时，那么就可能需要根据实际情况组成多个承销团。

承销团的发起者为证券承销的主承销商，一般由实力雄厚的大型证券经营机构充当。

5. 公开发行

指发行人通过中介机构向社会公众公开地发售证券。在公开发行情况下，所有合法的社会投资者都可以参加认购，包括个人投资者、法人机构、证券投资基金等。为了保障广大投资者的利益，各国对公开发行都有严格的要求，如发行人要有较高的信用，并符合证券主管部门规定的各项发行条件，经批准后方可发行。我国公司发行需符合《证券法》、《公司法》的有关条件。

6. 私募发行

私募又称不公开发行或内部发行，是指面向少数特定的投资人发行证券的方式。私募发行的对象大致有两类，一类是个人投资者，例如公司老股东或发行人机构自己的员工(俗称“内部职工股”)；另一类是机构投资者，如大的金融机构或与发行人有密切往来关系的企业等。

私募发行有确定的投资人，发行手续简单，可以节省发行时间和费用。私募发行的不足之处是投资者数量有限，流通性较差，而且也不利于提高发行人的社会信誉。目前，我国境内上市外资股(B 股)的发行几乎全部采用私募方式进行。

7. 平价发行

平价发行也称为等额发行或面额发行，是指发行人以票面金额作为发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格。如某公司股票面额为1元,如果采用平价发行方式,那么该公司发行股票时的售价也是1元。由于股票上市后的交易价格通常要高于面额,因此绝大多数投资者都乐于认购。平价发行方式较为简单易行,但其主要缺陷是发行人筹集资金量较少,多在证券市场不发达的国家和地区采用。我国最初发行股票时,就曾采用过,如1987年深圳发展银行发行股票时,每股面额为20元,发行价也为每股20元,即为平价发行。

8. 溢价发行

是指发行人按高于面额的价格发行股票,目前我国深、沪证券市场股票发行都是溢价发行。溢价发行可使公司用较少的股份筹集到较多的资金,同时还可降低筹资成本。溢价发行又可分为时价发行和中间价发行两种方式。

时价发行也称市价发行,是指以同种或同类股票的流通价格为基准来确定股票发行价格,股票公开发行通常采用这种形式。

在发达的证券市场中,当一家公司首次发行股票时,通常会根据同类公司(产业相同,经营状况相似)股票在流通市场上的价格表现来确定自己的发行价格;而当一家公司增发新股时,则会按已发行股票在流通市场上的价格水平来确定发行价格。

中间价发行是指以介于面额和时价之间的价格来发行股票。我国股份公司对老股东配股时,基本上都采用中间价发行。

9. 折价发行

折价发行是指以低于面额的价格出售新股,即按面额打一定折扣后发行股票,折扣的大小主要取决于发行公司的业绩和承销商的能力。如某种股票的面额为1元,如果发行公司与承销商之间达成的协议折扣率为5%,那么该股票的发行价格为每股0.95元,目前,西方国家的股份公司很少有按折价发行股票的。

在我国《公司法》第131条明确规定,股票发行价格可以按票面金额,也可以超过票面金额,但不得低于票面金额。以超过票面金额为股票发行价格的,需经国务院证券管理部门批准。

10. 两地上市

两地上市就是指一家公司的股票同时在两个证券交易所挂牌上市。对一家已上市公司来说,如果准备在另一个证券交易所挂牌上市,那么它可以有两种选择:一是在境外发行不同类型的股票,并将此种股票在境外市场上市。我国有些公司既在境内发行A股,又在香港发行上市H股,例如上海石化就属于此种类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 第二上市

是指在两地都上市相同类型的股票，并通过国际托管银行和证券经纪商，实现股份的跨市场流通。以存托凭证（ADR 或 GDR）在境外市场上市交易就属于这一类型。

12. 战略投资者

战略投资者是指符合国家法律、法规和规定要求，与发行人具有合作关系或合作意向和潜力，并愿意按照发行人配售要求与发行人签署战略投资配售协议的法人，是与发行公司业务联系紧密并欲长期持有发行公司股票的法人。

我国在新股发行中引入战略投资者，允许战略投资者在发行人发行新股中参与申购。主承销商负责确定一般法人投资者，每一发行人都在股票发行公告中给予其战略投资者一个明确细化的界定。

13. 超额配售选择权

是指发行人授予主承销商的一项选择权，获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额 15% 的股份，即主承销商按不超过包销数额 115% 的股份向投资者发售。在增发包销部分的股票上市之日起 30 日内，主承销商有权根据市场情况选择从集中竞价交易市场购买发行人股票，或者要求发行人增发股票，分配给对此超额发售部分提出认购申请的投资者。

14. 法人配售发行方式

指发行人在公开发行新股时，允许一部分新股配售给法人的发行方式。

根据中国证监会颁布的《法人配售发行方式指引》，发行人和主承销商事先确定发行量和发行底价，通过向法人投资者询价，并根据法人投资者的预约申购情况确定最终发行价格，以同一价格向法人投资者配售和对一般投资者上网发行。其中法人包括了战略投资者和一般法人两类。

根据规定，发行价格须由询价产生；发行量在 8000 万股以上的，对法人的配售比例原则上不应超过发行量的 50%；发行量在 20000 万股以上的，可根据市场情况适当提高对法人配售的比例；发行人选择战略投资者，主承销商负责确定一般法人投资者，每一发行人都要给予其战略投资者一个明确细化的定义，战略投资者原则上不超过 2 家，并披露其与发行人之间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 买卖股票的交易场所
——股票市场

股票市场是股票发行和交易的场所。从股市的参与者角度来看，股票市场主要由市场主体、证券公司、证券交易所、证券登记结算机构、证券服务机构、证券业协会和证券监督管理机构构成。

其中市场主体包括股票发行人和股票投资人。股票发行人指按照《中华人民共和国公司法》等国家有关法律规定，具备发行条件公开发行股票的股份有限公司；股票投资者包括个人投资者、企业、各类金融机构、各种社会基金、外国投资者等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　多空博弈的平台
——股票市场介绍

一　证券公司

证券公司是指依照《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》规定设立的经营证券业务的有限责任公司或股份有限公司。证券公司必须在其名称中标明证券有限责任公司或证券股份有限公司字样。证券公司经营的证券业务如下：

(1)证券经纪。

(2)证券投资咨询。

(3)与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。

(4)证券承销与保荐。

(5)证券自营。

(6)证券资产管理。

(7)其他证券业务。

证券公司经营业务中第一项至第三项业务的注册资本最低限额为人民币5000万元；第四项至第七项业务的注册资本最低限额为人民币1亿元；第四项至第七项业务中两项以上的注册资本最低限额为人民币5亿元。证券公司的注册资本应当是实缴资本。国务院证券监督管理机构根据审慎监管原则和各项业务的风险程度，可以调整注册资本最低限额，但不得少于前款规定的限额。

二　证券交易所

证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。它使证券买卖双方在固定的地点和规定的时间，采取集中方式公开进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了保证证券交易的公平和公正，交易所本身不能买卖证券，更不能决定证券交易的价格。证券交易所的组织形式有如下两种。

1. 会员制

会员制证券交易所，是一个由许多会员自愿组成，不以盈利为目的的法人团体。交易所的会员必须是出资的证券经纪人或自营商，只有会员才能参加证券交易，会员对交易所的责任，仅以其交纳会费为限，与交易所的关系是自治自律的非合同关系。会员制交易所的最高决策管理机构是理事会，理事会由会员选举产生。

2. 公司制

公司制证券交易所是一个按照股份制原则设立的，由股东出资组成，以盈利为目的的法人团体。其股东的构成一般有银行、证券公司、投资信托机构等。这种交易所规定，任何证券公司的股东、高级职员或雇员都不能担任证券交易所的高级职员。其最高决策管理机构是董事会。董事和监事由股东大会选举产生。由注册合格的证券商进交易所买卖，证券商与交易所签订合同，并缴纳营业保证金。交易所收取证券成交的佣金。

上海证券交易所和深圳证券交易所都采用会员制这种证券交易所组织形式。实行会员制的证券交易所的财产积累归会员所有，其权益由会员共同享有，在其存续期间，不得将其财产积累分配给会员。

三　证券登记结算机构

证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以盈利为目的的法人。设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准。

证券登记结算机构履行的职能如下：

(1)证券账户、结算账户的设立。

(2)证券的存管和过户。

(3)证券持有人名册登记。

(4)证券交易所上市证券交易的清算和交收。

(5)受发行人的委托派发证券权益。

(6)办理与上述业务有关的查询。

(7)国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

证券登记结算采取全国集中统一的运营方式。证券持有人持有的证券，在上市交易时，应当全部存管在证券登记结算机构。证券登记结算机构不得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挪用客户的证券。

证券登记结算机构应当向证券发行人提供证券持有人名册及其有关资料。

证券登记结算机构应当根据证券登记结算的结果，确认证券持有人持有证券的事实，提供证券持有人登记资料。证券登记结算机构应当保证证券持有人名册和登记过户记录真实、准确、完整，不得隐匿、伪造、篡改或者毁损。

证券登记结算机构应当妥善保存登记、存管和结算的原始凭证及有关文件和资料。其保存期限不得少于20年。

四 证券服务机构

证券服务机构包括投资咨询机构、财务顾问机构、资信评级机构、资产评估机构、会计师事务所从事证券服务业务，必须经国务院证券监督管理机构和有关主管部门批准。

投资咨询机构、财务顾问机构、资信评级机构中从事证券服务业务的人员，必须具备证券专业知识和从事证券业务或者证券服务业务两年以上。认定其证券从业资格的标准和管理办法，由国务院证券监督管理机构制定。

投资咨询机构及其从业人员从事证券服务业务不得有下列行为：

(1)代理委托人从事证券投资。

(2)与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失。

(3)买卖本咨询机构提供服务的上市公司股票。

(4)利用传播媒介或者通过其他方式提供、传播虚假或者误导投资者的信息。

(5)法律、行政法规禁止的其他行为。有前款所列行为之一，给投资者造成损失的，依法承担赔偿责任。

从事证券服务业务的投资咨询机构和资信评级机构，应当按照国务院有关主管部门规定的标准或者收费办法收取服务费用。

证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动制作、出具审计报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件，应当勤勉尽责，对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。其制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给他人造成损失的，应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 证券业协会

证券业协会是证券业的自律性组织,是社会团体法人。证券公司应当加入证券业协会。

证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。

《中华人民共和国证券法》第一百七十五条规定:证券业协会章程由会员大会制定,并报国务院证券监督管理机构备案。

证券业协会履行的职责如下:

(1)教育和组织会员遵守证券法律、行政法规。

(2)依法维护会员的合法权益,向证券监督管理机构反映会员的建议和要求。

(3)收集整理证券信息,为会员提供服务。

(4)制定会员应遵守的规则,组织会员单位的从业人员的业务培训,开展会员间的业务交流。

(5)对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解。

(6)组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究。

(7)监督、检查会员行为,对违反法律、行政法规或者协会章程的,按照规定给予纪律处分。

(8)证券业协会章程规定的其他职责。

六 证券监督管理机构

中国证券监督管理委员会(简称"中国证监会")为国务院证券监督管理机构,依法对证券市场实行监督管理,维护证券市场秩序,保障其合法运行。

中国证监会在对证券市场实施监督管理中履行的职责如下:

(1)依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则,并依法行使审批或者核准权。

(2)依法对证券的发行、上市、交易、登记、存管、结算进行监督管理。

(3)依法对证券发行人、上市公司、证券公司、证券投资基金管理公司、证券服务机构、证券交易所、证券登记结算机构的证券业务活动,进行监督管理。

(4)依法制定从事证券业务人员的资格标准和行为准则,并监督实施。

(5)依法监督检查证券发行、上市和交易的信息公开情况。

(6)依法对证券业协会的活动进行指导和监督。

(7)依法对违反证券市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8)法律、行政法规规定的其他职责。国务院证券监督管理机构可以和其他国家或者地区的证券监督管理机构建立监督管理合作机制,实施跨境监督管理。

中国证监会依法履职时有权采取的措施如下:

(1)对证券发行人、上市公司、证券公司、证券投资基金管理公司、证券服务机构、证券交易所、证券登记结算机构进行现场检查。

(2)进入涉嫌违法行为发生场所调查取证。

(3)询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人,要求其对与被调查事件有关的事项做出说明。

(4)查阅、复制与被调查事件有关的财产权登记、通讯记录等资料。

(5)查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的证券交易记录、登记过户记录、财务会计资料及其他相关文件和资料;对可能被转移、隐匿或者毁损的文件和资料,可以予以封存。

(6)查询当事人和与被调查事件有关的单位和个人的资金账户、证券账户和银行账户;对有证据证明已经或者可能转移或者隐匿违法资金、证券等涉案财产或者隐匿、伪造、毁损重要证据的,经国务院证券监督管理机构主要负责人批准,可以冻结或者查封。

(7)在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时,经中国证监会主要负责人批准,可以限制被调查事件当事人的证券买卖,但限制的期限不得超过15个交易日;案情复杂的,可以延长15个交易日。

七 做市商制度

简单地说,做市商制度是交易报价制度的一种。

1. 集合竞价和做市商制度是两种交易报价制度

现在证券市场上采用的是集合竞价制度,由买卖方各自提交买卖委托,经过交易中心对委托价格汇总撮合后完成交易。

而做市商制度是指证券交易的买卖价格均由证券商(称为做市商)给出,投资者按照做市商报出的买卖价格和数量做出自己的买卖决定。注意,投资者在这里只是被动接受做市商报出的价格,而做市商报出的是双向的价格,也就是对于同一个股票而言,做市商既报买入价,也报卖出价。所有投资者的交易对手都是做市商。做市商报出价格后,就有义务接受投资者按此价格提出的买卖要求。换言之,做市商必须有足够的证券和资金,用来满足投资者买进或卖出证券的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 做市商的双向买卖价是如何得出的

由于做市商需要承担调节买卖指令不均衡、随时保证提供买卖双向报价的做市责任，境外市场对做市商的资金、实力、价格分析、风险控制能力都有严格审批制度。

做市商的报价都是基于对基础证券的价值估算、做市的成本（包括指令处理成本、存货取得的成本、资金的成本、信息的成本等）、市场的供求平衡状况综合得出买卖价格的。

如果某证券不是垄断做市商形式，那么在多个做市商情况下，每家做市商的成本是不一样的，报出的价格也就不一样，这就形成了一种竞争。最终使得各家做市商报出的价格趋同，价差减小。实力弱的做市商就会被淘汰出局。

很显然，做市商的利润就来自于自己报出的买卖价差。比如某股票，做市商同时报出 3 元的买价和 3.1 元的卖价（对投资者而言就是 3 元的卖出价、3.1元的买入价），则做市商的利润就是 0.1 元/股。当然，为了防止做市商追求利润最大化而任意扩大买卖价差，甚至出现做市商“隐性合谋坐庄”的现象，各国都对做市商的买卖报价有一定的制度规定。

3. 我国的做市商制度的尝试

境外市场上，做市商制度出现于 30 多年前，当时主要用于场外交易（OTC）、创业板交易的股票。这类股票尚不够去主板上市的标准，风险相对较大。为了使交易能够顺畅地进行，做市商制度应运而生，以美国 NASDAQ 最为典型。

随着高速度、低成本的电子交易方式的普及，以及为了防止做市商过度操纵股价，同时为了充分发挥做市商制度活跃交易、增强流动性的优点，目前国际资本市场的交易制度出现集合竞价和做市商制度混合的趋势。

我国在金融领域对做市商制度也作过系列尝试：成立于 1990 年 12 月的原“全国证券交易自动报价系统”（STAQ）曾经试行做市商制度；2000 年 3 月银行间债券市场推出双边报价业务，颇具做市商制度雏形；2002 年 4 月，郑州商品交易所推出了小麦期货指定交易商制度，不过指定交易商只需完成规定的成交量与持仓量，并没有双边报价的责任；随后郑州商品交易所在期权开发过程中制定了《郑州商品交易所期权做市商管理办法》。2005 年 3 月 15 日，外汇交易中心引进包括中国银行等九家银行作为外汇交易做市商，作为对人民币汇率制度改革的配套交易制度改革。随着目前证券市场上创设权证的推出，备兑权证（做市商制度）已经如箭在弦，每个做市商单独发行备兑权证、使用不同的代码、维持权证的理性活跃交易指日可待，而进一步把试点经验铺开到个股上也是大势所趋了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八　股市的分类

1. 交易所市场

交易所市场是股票流通市场的最重要的组成部分，也是交易所会员、证券自营商或证券经纪人在证券市场内集中买卖上市股票的场所，是二级市场的主体。具体地说，它具有固定的交易所和固定的交易时间，接受和办理符合有关法律规定的股票上市买卖，使原股票持有人和投资者有机会在市场上通过经纪人进行自由买卖、成交、结算和交割。

2. 场外交易市场

场外交易市场又称柜台市场。它与交易所共同构成一个完整的证券交易市场体系。场外交易市场实际上是由千万家证券商行组成的抽象的证券买卖市场。在场外交易市场内，每个证券商行大都同时具有经纪人和自营商双重身份，随时与买卖证券的投资者通过直接接触或电话、电报等方式迅速达成交易。

3. 第三市场

第三市场是指在柜台市场上从事已在交易所挂牌上市的证券交易。这一部分交易原属于柜台市场范围，近年来由于交易量增大，其地位日益提高，以致许多人都认为它实际上已变成独立的市场。第三市场是20世纪60年代才开创的一种证券交易市场，是为了适应大额投资者的需要发展起来的。一方面，机构投资家买卖证券的数量往往以千万计，如果将这些证券的买卖由交易所的经纪人代理，这些机构投资家就必须按交易所的规定支付相当数量的标准佣金。机构投资家为了减低投资的费用，于是便把目光逐渐转向了交易所以外的柜台市场。另一方面，一些非交易所会员的证券商为了招揽业务，赚取较大利润，常以较低廉的费用吸引机构投资家，在柜台市场大量买卖交易所挂牌上市的证券。正是由于这两方面的因素相互作用，才使第三市场得到充分的发展。第三市场的交易价格原则上是以交易所的收盘价为准。

第三市场并无固定交易场所，场外交易商收取的佣金是通过磋商来确定的，因而同样的股票在第三市场交易的佣金要比在股票交易所交易便宜一半，所以第三市场一度发展迅速。直到1975年美国证券交易管理委员会取消固定佣金比率，交易所会员自行决定佣金，投资者可选择佣金低的证券公司来进行股票交易，第三市场的发展才有所减缓。

4. 第四市场

第四市场是投资者直接进行证券交易的市场。在这个市场上，证券交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由买卖双方直接协商办理,不用通过任何中介机构。同第三市场一样,第四市场也是适应机构投资家的需要而产生的,当前第四市场的发展仍处于萌芽状态。

第四市场的交易程序是:用电子计算机将各大公司股票的买进或卖出价格输入储存系统,机构交易双方通过租赁的电话与机构网络的中央主机联系,当任何会员将拟买进或卖出的委托储存在计算机上记录以后,在委托有效期间,如有其他会员的卖出或买进的委托与之相匹配,交易即可成交,并由主机立即发出成交证实,在交易双方的终端上显示并打印出来。由于第四市场的保密性及其节省性等优点,对第三市场及证券交易所来说,它是一个颇具竞争性的市场。

九 股票的指数及其计算方法

编制股票指数,通常以某年某月为基础,以这个基期的股票价格为 100,用以后各时期的股票价格和基期价格比较,计算出百分比,就是该时期的股票指数。人们根据指数的升降,可以判断出股票市场的整体价格变动趋势。为了能实时地向投资者反映股市的动向,几乎所有的股市都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

温度计要有刻度,股票市场指数的刻度是“点”。现在的道·琼斯股票价格平均指数是以 1928 年 10 月 1 日为基数,因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均指数恰好约为 100 美元,所以就将其定为基准日,而以后股票价格同基期相比计算出的百分数,就成为各期的股票价格指数。所以现在的股票指数普遍用点来作单位,而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

由于上市股票的种类繁多,计算全部上市公司股价平均数或指数耗时费力,因此,人们在计算时通常选取上市股票中若干具有典型代表性的股票组成样本,计算这些成分股的价格平均数或指数。比如,道·琼斯工业平均数最初编制时只有 12 只成分股,后来增加到 30 只,时至今日,成分股的数量仍然是 30 只股票,但入选的公司已经经过了多次调整。最初作为成分股的 12 只股票中,至今仅存美国通用电气 1 只股票。

股票价格指数反映了整个市场的涨落,还是用来判断、预测社会政治和经济发展形势的重要依据。对投资者来说,这个“温度计”是确定投资策略的基本依据;对宏观经济政策的制定者来说,这个“温度计”则提供了重要的政策决策依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十 我国的股票指数

1. 上证股票指数

由上海证券交易所编制的股票指数于1990年12月19日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响也较大。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股票行情的变化相同步的，它是我国投资者和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

2. 深证综合股票指数

深圳证券交易所编制的股票指数以1991年4月3日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，并且它与深圳股市的行情同步发布，它是投资者和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。由于深圳证券交易所的股票交投不如上海证券交易所那么活跃，深圳证券交易所于1995年5月改变了股票指数的编制方法，采用成分股指数，其中只有40只股票入选。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是深证综合股票指数，一个是成分股指数，但从近年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

3. 沪深统一300指数

沪深统一300指数是首次编制的综合反映中国证券市场的全面运行状况的股票指数。它的基期选择为2004年12月31日，基日基点确定为1000点，股票样本总数共300只，分别在沪、深两市选择。样本股选择的基本标准是规模大、流动性好和运行平稳的优良股票，另附加一些诸如上市时间、运行状态、波动特征等具体方面的标准要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　进入股市第一步
——A 股股票开户及交易

一　哪些人可以开户

一般客户是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商或经纪人代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指投资者委托证券商或经纪人代理客户（投资者）在场内进行股票买卖交易的活动。股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。

我们要想买卖股票，首先要寻找一家信誉可靠，同时又能提供优良服务的证券公司作为经纪人。投资者选择证券公司一般要考虑以下几方面：

（1）必须是信誉可靠。这对于投资者来说是头等重要的事情。投资者本人不能进入证券交易所从事股票的买卖。同时，他也不能全面了解有关股票交易的信息。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一个信誉可靠的证券公司作为经纪人，无疑是保证其资产安全，进而能够盈利的重要前提。

（2）该证券公司应取得证券交易所的席位。因为只有取得了证券交易所席位的证券公司才能派员进入证券交易所从事股票的买卖。不然，证券公司只能再委托其他获得席位的经纪人代理买卖，这样将会徒然增加委托买卖的中间环节，增加投资者买卖股票的费用。

（3）投资者在选择证券公司时，还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等多方面因素。

当投资者选定了一家证券公司作为其买卖股票的经纪人之后，接下来就是在证券公司开户。所谓开户，就是股票的买卖人在证券公司开立委托买卖的账户。其主要作用在于确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。

客户开设账户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商或经纪人签订委托买卖股票的契约,确立双方为委托与受托的关系。

证券商接受客户委托代理买卖股票的主要规定有:

(1)证券商必须经证券主管机关批准方可在证券交易市场经营经纪业务。

(2)代理证券商受理委托买卖股票,限于其公司本部营业机构和分支机构以及经证券主管机关批准的股票交易业务的代理机构。

代表证券商受理买卖股票,必须是在证券交易所注册登记的出市代表。

委托某证券商代办股票买卖交易,必须先向该证券商办理名册登记手续,以建立一种委托与受托关系。名册登记的主要内容包括:客户的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话,并留存印鉴和签名样卡。法人名册主要包括法人证明、法人授权书、法人姓名、证券商名称等。在我国上海,这种工作由上海证券交易所办理,投资者出具身份证、银行存折办理股票账户,股票账户类似于股票存折,既是股民的代码卡,又是股民分红派息、买卖股票的有效凭证。

凡要购买股票者,都必须首先到市内任意一家专业银行中有全市电脑联网、办理通存通兑的储蓄所办理存款手续,确定开户银行和账号,以便日后分红派息之用,此账号也可作为委托买卖资金专户,以便清算交割的顺利进行。投资者凭身份证和存折到登记过户公司办理股东代码卡,每一个投资者只能建立一个代码,投资者在认购新股、委托买卖、代理股票过户时,必须在有关凭证上填写自已的代码。

按照我国现行的有关规定,证券商有权拒绝下列人员开户:

(1)未满 18 周岁的成年人及未经法定代理人允许者。

(2)证券主管机关及证券交易所的职员与雇员。

(3)现役军人。

(4)证券公司的职员。

(5)被宣布破产且未恢复者。

(6)未经证券主管机关或证券交易所允许者。

(7)法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者。

(8)曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

通常,除了答复证券主管机关、司法机关、监察机关及证券交易所的查询外,证券商对于客户的一切委托事项均应严守秘密。同时,证券商须按客户委托的具体要求办理买卖,不得超越客户委托的范围和权限。但委托买卖证券有下列各项情况之一者,受托证券商不得受理:

(1)全权选择证券种类的委托买卖。

(2)全权决定买卖数量的委托买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)全权决定买卖价格的委托买卖。

(4)全权决定买入或卖出的委托买卖。

(5)分期付款方式的证券买卖。

(6)对委托人做含盈利保证或分享利益的买卖。

证券商接受委托证券买卖时,必须先与委托人办妥委托契约。委托人须亲自签订受托契约并交验居民身份证和股东代码卡正本。委托人为法人者,应附法人登记证明文件复印本、合法的授权书与被授权人居民身份证正本。委托契约应载明委托人的姓名、性别、年龄、籍贯、联系电话和地址、居民身份证编号、开户银行账号,其为法人者应载明名称、地址及统一编号。受托契约的有效时间,由契约双方当事人约定。

二　开设 A 股股票账户

新股民欲进入股市,首先要开设两个账户(卡)。一个是交易所发放的、用以存放股票的股票账户(卡),另一个是券商发放的、用于存放资金的资金账户(卡)。股票账户是投资者进入市场的通行证,只有拥有它,才能进场买卖证券。股票账户在深圳又叫股东代码卡或股东卡。同时,股民的资金也不是买股票时就交给证券商,卖出后就立即提走,一般也是存放在证券商处,所以股民还需在证券公司开设一个资金账户(卡),以便股民资金的进出和保管。实际上,股票账户(卡)、资金账户(卡)是股民的两种金融资产存在形态,其中资金账户(卡)与银行账户(卡)之间的互动构成“银证转账”;股票账户与资金账户之间的互动关系表现为股民买卖股票的过程。

我国实行的是无纸化股票交易,股民虽是股票的拥有者,但不占有股票实物,所有的股票都采取记账式,且都按规定托管在证券登记公司或证券商处,所以需要开设一个股票账户(卡)以作为股票的“保管箱”,以便准确地记录股票的数量及股票的交易过程。

作为一个新入市的投资者,在进入股市进行证券交易之前,必须做好一些准备工作。申请开立上海和深圳的股东账户是第一步。开立证券账户应坚持合法性和真实性的原则。新入市的投资者,在开立账户中应注意以下问题:

(1)首先要到上海和深圳证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处,办理有关申请开立证券账户手续。在具体办理开户时,你先要填写《上海(深圳)证券中央登记结算公司证券账户开户登记表》,开户所需资料如下:

①个人投资者:本人亲往办理的,提供本人中华人民共和国居民身份证及其复印件;由他人代办的,还须提供代办人身份证及其复印件、授权委托书。

②机构投资者:须提供工商行政管理机关颁发的法人营业执照副本原件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和复印件或民政部门或其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件、法定代表人授权委托书和经办人的身份证及其复印件。

(2)在对上述申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，你就可得到你的证券账户卡。

(3)根据规定，个人和机构投资者在同一证券交易所只能开立一个证券账户。禁止多头开户。

证券账户卡分为深圳A股、深圳B股、上海A股、上海B股和基金账户卡等几种。

由于我国目前两个证券交易所的证券账户卡是不能通用的，因而想同时投资在深圳及上海证券交易所挂牌买卖的股票的投资者，一般都要注册两个股东卡，一个是由上海证券交易所(简称"上交所")签发的，只用于购买在上海证券交易所挂牌上市交易的股票、基金及债券；另一个是由深圳证券交易所(简称"深交所")发出的，只用于购买在深圳证券交易所挂牌上市交易的股票、基金及债券。

上交所证券账户由一个英文字符与9位数字组成，最后一位数字为校验位。根据投资者类别或账户的用途不同，证券账户的分类如表6-1所示。

表6-1　上交所证券账户的分类

证券账户类别	投资主体	举证
A类	个人投资者账户	A100000001
B类	机构投资者账户	B100000001
C类	境外投资者账户(用于B股交易的账户)	C100000001
D类	证券公司自营账户	D100000001
F类	证券投资基金账户	F100000001

投资者应按国家有关规定在相应的范围内开立和使用证券账户，不得串用。深交所证券账户不分个人与机构，均由8位阿拉伯数字组成，如12345678。

三　开设证券资金账户

投资者办好了股东代码卡后，还必须到证券公司营业部办理资金账户的开户手续，才能进行证券的买卖。资金账户又称"保证金账户"，是投资者买卖证券的资金户头。

境内个人投资者到证券公司营业部开户时应提供身份证、与身份证同名的股东代码卡原件及复印件。目前不少证券公司已经开通了银证转账功能，即通过电话将自己的银行储蓄资金直接转入自己在证券公司开立的证券保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金账户，所以需要申请银证转账功能的投资者还需提供银行账户。若请别人代理开户，还必须提供代理人身份证原件及复印件、《个人客户授权委托书》。委托书中应明确代理权限，如：开户、证券委托买卖、保证金存取、销户等。

法人机构开户需提供的相关资料和证件有：法人营业执照及复印件、法定代表人证明书、股东代码卡原件及复印件、法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。境外机构开立B股资金账户还需提供境外商业登记证书和董事会证明文件。

投资者在证券公司营业部柜台阅读由营业部出示的《风险揭示书》，对投资证券市场的各种风险及自己的相关权利义务有了充分了解之后，当面填写《委托代理协议书》。

证券公司营业部在审核了投资者证件、相关资料的真实性、合法性、有效性之后，请客户自设资金密码（即取款密码）和交易密码，由柜员电脑产生资金账户号码。营业部向投资者发放证券交易卡，上面写明股东姓名、资金账号，这是投资者进入证券公司营业部进行证券交易及拥有相关权益的证明，投资者应妥善保管。

投资者应该注意的是，通过交易密码委托是投资者进行证券买卖的依据，投资者必须注意交易密码的保密，严防他人盗取自己的交易密码进行非法委托，给自己的财产造成损失。

四　账户的挂失与销户

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向你所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，你可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果你因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五　网上炒股:享受“大户”的待遇

(1)资讯及时、丰富

提供网上证券交易的网站上,有大量的资讯提供给股民,大量的资讯使网上炒股者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了股市分析的工具软件,可以协助股民进行各种投资分析,并制定安排自己的投资组合,一些网站还有一些专门的股评师、市场专家在线与股民进行沟通,不少的网站还专门设立了聊天室。

(2)方便快捷、无时空限制

交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间,交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。证券交易符号化的特点,使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等其他交易方式相比,上网交易下单速度快,而且不受地域的限制,比如:利用笔记本电脑或 GPRS 手机就可以在任何地方上网交易。

(3)费用经济、成本低廉

对于网上炒股服务商而言,节省了场地、人员的开支,直接促成交易费用的大幅度降低。对于用户而言,除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金,相反,方便的交易将会帮助用户赚来更多的资金。

六　网上炒股流程

1. 开户

(1)客户开户申请

客户在开立个人资金账户后,阅读《网上证券委托交易协议书》(一式两份)并签字,填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户,须先行开立资金账户。

(2)验证

客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份,如有委托代理的,委托代理人还必须提供身份证及复印件。

2. 办理 CA 数字证书

CA 数字证书就是你在网络上的个人身份证。我们借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统,从而保证信息发送过程中不被其他人窃取,以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理CA数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且CA数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

3. 安装交易软件

网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装SSL安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

4. 登录

每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息。经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态，这时，你就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看。

5. 操作

一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初，如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对你的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。

七　网上炒股注意事项

虽然网上炒股以其方便、快捷等优势赢得了越来越多的投资者的青睐，但作为一种在线交易的理财方式，其安全问题一直受到人们的关注。有些投资者由于自身防范风险意识相对较弱，有时因操作不当等原因会使股票买卖出现失误，甚至发生被人盗卖股票的现象。因此，掌握一些必要的注意事项，对于确保正确使用网上炒股和资金安全是非常重要的。

（1）正确设置交易密码

如果证券交易密码泄露，他人在得知资金账号的情况下，就可以轻松登录你的账户，严重影响个人资金和股票的安全。所以对网上炒股者来说，必须高度重视网上交易密码的保管，密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字，并应定期修改、更换。

（2）谨慎操作

网上炒股开通协议中，证券公司要求客户在输入交易信息时必须准确无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误,否则造成损失,证券商概不负责。因此,在输入网上买入或卖出信息时,一定要仔细核对股票代码、价位的元角分以及买入(卖出)选项后,方可点击确认。

(3)及时查询、确认买卖指令

由于网络运行的不稳定性等因素,有时电脑界面显示网上委托已成功,但证券商服务器却未接到其委托指令;有时电脑显示委托未成功,但当投资者再次发出指令时证券商却已收到两次委托,造成了股票的重复买卖。所以,每项委托操作完毕后,应立即利用网上交易的查询选项,对发出的交易指令进行查询,以确认委托是否被证券商受理或是否已成交。

(4)莫忘退出交易系统

交易系统使用完毕后如不及时退出,有时可能会因为家人或同事的错误操作,造成交易指令的误发。如果是在网吧等公共场所登录交易系统,使用完毕后更是要立即退出,以免造成股票和账户资金损失。

(5)同时开通电话委托

网上交易时,遇到系统繁忙或网络通讯故障,常常会影响正常登录,进而贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上证券交易的补充,可以在网上交易暂不能使用时,解你的燃眉之急。

(6)不过分依赖系统数据

许多股民习惯用交易系统的查询选项来查看股票买入成本、股票市值等信息,由于交易系统的数据统计方式不同,个股如果遇有配股、转增或送股,交易系统记录的成本价就会出现偏差。因此,在判断股票的盈亏时,应以个人记录或交割单的实际信息为准。

(7)关注网上炒股的优惠举措

网上炒股业务减少了证券商的工作量,扩大了网络公司的客户规模,所以证券商和网络公司有时会组织各种优惠活动,包括赠送上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。大家要关注这些信息,并以此作为选择证券商和网络公司的条件之一,不选贵的,只选实惠的。

(8)注意做好防黑防毒

目前网上黑客猖獗,病毒泛滥,如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统,一旦被“黑”,轻者会造成机器瘫痪和数据丢失,重者会造成股票交易密码等个人资料的泄露。因此,安装必要的防黑防毒软件是确保网上炒股安全的重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 股票交易112个核心概念

开市价

开市价又称开盘价,是指某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔买卖成交价格。

收市价

收市价又称收盘价,是指某种证券在证券交易所每个交易日里的最后一笔买卖成交价格。

最高价

最高价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。

最低价

最低价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。

市盈率

市盈率又称股份收益比率或本益比,是股票市价与其每股收益的比值,计算公式是:市盈率=当前每股市场价格/每股税后利润。

换手率

换手率也称周转率,指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,也是反映股票流通性强弱的指标之一,其计算公式为:周转率(换手率)=某一段时期内的成交量/发行总股数×100%。

柜台委托

柜台委托指投资者到证券部营业柜台填写书面买卖委托单,委托证券商代理买卖股票的方式。

电话委托

电话委托指投资者通过电话向证券商计算机系统输入委托指令,以完成证券买卖委托和有关信息查询的委托方式。

电脑委托

电脑委托是指投资者通过与证券商自动委托交易系统联结的电脑终端,按照系统发出的指示输入买卖委托指令,以完成证券买卖委托和有关信息查询的一种先进的委托方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托管

托管是在托管券商制度下，投资者在一个或几个券商处以认购、买入、转换等方式委托这些券商管理自己的股份，并且只可以在这些券商处卖出自己的证券；券商为投资者提供证券买卖、分红派息自动到账、证券与资金的查询、转托管等各项业务服务。

转托管

转托管是在托管券商制度下，投资者要将其托管股份从一个券商处转移到另一个券商处托管，就必须办理一定的手续，实现股份委托管理的转移，即所谓的转托管。

指定交易

指定交易指投资者可以指定某一证券营业部为自己买卖证券的唯一的交易营业部。

手

它是国际上通用的计算成交股数的单位，必须是手的整数倍才能办理交易。目前一般以 100 股为一手进行交易，即购买股票至少必须购买 100 股。

成交量

反映成交的数量多少，一般可用成交股数和成交金额两项指标来衡量。目前深沪股市两项指标均能显示出来。

停牌

股票由于某种消息或进行某种活动引起股价的连续上涨或下跌，由证券交易所暂停其在股票市场上进行交易，待情况澄清或企业恢复正常后，再复牌在交易所挂牌交易。

涨跌

以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来决定股票价格是涨还是跌。一般在交易台上方的公告牌上用“＋”“－”号表示。

涨(跌)停板

交易所规定的股价一天中涨(跌)最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

升高盘

是指开盘价比前一天收盘价高出许多。

开低盘

是指开盘价比前一天收盘价低出许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘档

是指投资者不积极买卖，多采取观望态度，使当天股价的变动幅度很小，这种情况称为盘档。

整理

是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段。

跳空

指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现。

回档

是指股价上升过程中，因上涨过速而暂时回跌的现象。

反弹

是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

多头

对股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

空头

是指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

多头市场

也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

空头市场

股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨，也称熊市。

多翻空

原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

空翻多

原本作空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买空

预计股价将上涨,因而买入股票,在实际交割前,再将买入的股票卖掉,实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

卖空

预计股价将下跌,因而卖出股票,在发生实际交割前,将卖出股票如数补进,交割时,只结清差价的投机行为。

利空

促使股价下跌,对空头有利的因素和消息。

利多

是刺激股价上涨,对多头有利的因素和消息。

套牢

是指预期股价上涨,不料买进后,股价却一路下跌;或是预期股价下跌,卖出股票后,股价却一路上涨,前者称多头套牢,后者是空头套牢。

大户

就是大额投资人,例如,财团、信托公司以及其他拥有庞大资金的集团或个人。

中户

指投资额较大的投资人。

散户

就是买卖股票数量很少的小额投资者。

经纪人

执行客户命令,买卖证券、商品或其他财产,并为此收取佣金者。

抢短线

预期股价上涨,先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌,先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

盘整

股价经过一段快捷上升或下降后,遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动,做换手整理。

抬拉

抬拉是用非常方法,将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大量抛出以牟取暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打压

是用非常方法，将股价大幅度压低。通常大户在打压之后便大量买进以牟取暴利。

黑马

是指股价在一定时间内，上涨一倍或数倍的股票。

白马

是指股价已形成慢慢涨的上升通道，还有一定的上涨空间。

骗线

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗线。

技术分析

以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式，并制图表示上述因素，用图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

基本分析

根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。也指对宏观政治、经济、军事动态的分析，以预测它们对股市的影响。

委托书

股东委托他人（其他股东）代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明。

周转率

股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

派息

股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息。

含权

凡是有股票有权未送配的均称含权。

增资

上市公司为业务需求经常会办理增资（有偿配股）或资本公积新增资（无偿配股）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股

公司增发新股时，按股东所有人份数，以特价（低于市价）分配给股东认购。

坐轿子

预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股份节节升高后，卖出获利。

抬轿子

在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

下轿子

坐轿客逢高获利结算为下轿子。

阻力线

股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，甚至回跌的价位。

支撑线

股价下跌到达某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌，甚至回升的价位。

跳空

股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，称“跳空而下”。

填空

指跳空出现时将没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

天价

个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

突破

指股价经过一段盘档时间后产生的一种价格波动。

探底

股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头部

股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

挂进

买进股票的意思。

挂出

卖出股票的意思。

开平盘

指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

近期趋势

20—30 天为近期趋势。

全额交割

是证券主管机关对重整公司或发生重大问题的上市公司之股票特别制定的买卖交割办法。

洗盘

做手为达到炒作目的,必须于途中让低价买进且意志不坚的轿客下轿,以减轻上档压力,同时让持股者的平均价位升高,以利于施行养、套、杀的手段。

对敲转账

转账交易的一种方式。这是证券经纪商赚取投资利润的一种手段。经纪商们以低价买进股票,并收取客户的佣金,再以高价卖给另一客户,这样就赚取了大量利润。

基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩,也为上市公司进一步的发展确定了背景,因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面

政策面指国家针对证券市场的具体政策,例如,股市扩容政策、交易规则、交易成本规定等。

市场面

市场面指市场供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩好坏有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术面

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析有三个前提假设,即市场行为包容一切信息;价格变化有一定的趋势或规律;历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息,那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略,而认为价格变化具有规律和历史会重演,就使得以历史交易数据判断未来趋势变得简单了。

除权

除权是由于公司股本增加,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素而形成的剔除行为。

除息

除息是由于公司股东分配红利,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素而形成的剔除行为。

填权

填权是指在除权除息后的一段时间里,如果多数人对该股看好,该只股票交易市价高于除权(除息)基准价,即股价比除权除息前有所上涨,这种行情称为填权。

贴权

贴权是指在除权除息后的一段时间里,如果多数人不看好该股,交易市价低于除权(除息)基准价,即股价比除权除息前有所下降,则为贴权。

龙头股

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票,它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的,它的地位往往只能维持一段时间。

大盘股、小盘股

一般流通股本在 1 个亿以上的个股称为大盘股;5000 万至 1 个亿的个股称为中盘般;不到 5000 万规模的称为小盘股。就市盈率而言,相同业绩的个股,小盘股的市盈率比中盘股高,中盘股要比大盘股高。特别是在市场疲软时,小盘股机会较多。在牛市时大盘股和中盘股较适合大资金的进出,因此盘子大的个股比较看好。由于流通盘大,对指数影响大,往往成为市场调控指数的工具。投资者选择个股,一般熊市应选小盘股和中小盘股,牛市应选大盘股和中大盘股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T+1 交收

T+1 交收是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券、卖方收到款项。

涨跌幅限制

涨跌幅限制是指在一个交易日内，除上市首日证券外，证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%；超过涨跌限价的委托为无效委托。

分红

分红即是上市公司对股东的投资回报。

送红股

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。

转增股本

转增股本是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权股益，但却增加了股本规模，因而客观结果与送红股相似。

特别处理 ST

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布，根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是 special treatment（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理其间，其股票交易应遵循下列规则：（1）股票报价日涨跌幅限制为 5%；（2）股票名称改为原股票名前加“ST”，例如，“ST 辽物资”；（3）上市公司的中期报告必须审计。

特别转让服务 PT

“PT”是英语 particular transfer（意为“特别转让”）的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票，沪深交易所在其简称前冠以“PT”，称之为“PT 股”。根据《公司法》和《证券法》的规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”、“PT 农商社”、“PT 苏三山”和“PT 渝太白”。特别转让与正常股票交易主要有四点区别：（1）交易时间不同。特别转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让仅限于每周五的开市时间内进行,而非逐日持续交易。(2)涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过或低于上一次转让价格的5%,与ST股票的日涨跌幅相同。(3)撮合方式不同。特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合,产生唯一的成交价格,所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。(4)交易性质不同。特别转让股票不是上市交易,因此,这类股票不计入指数计算,成交数不计入市场统计,其转让信息也不在交易所行情中显示,只由指定报刊专栏在次日公告。

题材板块

通常特指由于某一些突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征,例如,资产重组板块、WTO板块、西部概念等。市场要炒作就必须以各种题材作支撑,这已成了市场的规律。

根据有关市场人士的分析,常被利用的炒作题材大致有以下几类:①经营业绩好转、改善;②国家产业政策扶持,政府实行政策倾斜;③将要或正在合资合作、股权转让;④出现控股或收购等重大资产重组;⑤增资配股或高送股分红等。

牛市

牛市也称多头市场,指市场行情普遍看涨,延续时间较长的大升市。

熊市

熊市也称空头市场,指行情普遍看淡,延续时间相对较长的大跌市。

利多

对于多头有利,能刺激股价上涨的各种因素和消息,如银根放松,GDP增长加速等。

利空

对空头有利,能促使股价下跌的因素和信息,如利率上升,经济衰退,公司经营亏损等。

反弹

股票价格在下跌趋势中因下跌过快而回升的价格调整现象,回升幅度一般小于下跌幅度。

斩仓(割肉)

在买入股票后,股价下跌,投资者为避免损失扩大而低价(赔本)卖出股票的行为。

套牢

预期股价上涨而买入股票,结果股价却下跌,又不甘心将股票卖出,被动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待获利时机的出现。

对敲

是股票投资者（主力或大的机构投资者）的一种交易的手法。具体操作方法是在多家营业部同时开户，以拉锯方式在各营业部之间报价交易，以达到操纵股价的目的。

盘鳖

通常指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情。

筹码

投资人手中持有一定数量的股票。

踏空

投资者因看淡后市而卖出股票，此后该股价却一路上扬；或因未能及时买入，因而未能赚得利润。

跳水

指股价迅速下滑，幅度很大，超过前一交易日的最低价很多。

阴跌

指股价进一步退两步，缓慢下滑的情况，如阴雨连绵，长期不止。

洗盘

是主力操纵股市，故意压低股价的一种手段，具体做法是，为了拉高股价获利出货，先有意制造卖压，迫使低价买进者卖股票，以减轻拉长压力，通过这种方法可以使股价容易拉高。

建仓

投资者开始买入看涨的股票。

平仓

投资者在股票市场上卖股票的行为。

多头陷阱

即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速下滑跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱

通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区，并向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上突破原压力线，使在低点卖出者踏空。

护盘

股市低落、人气不足时，机构投资大户大量购进股票，防止股市继续下滑行为。

跳空与回补

股市受强烈的利多或消息影响，开盘价高于或低于前一交易日的收盘价，股价走势出现缺口，称之为跳空；在股价之后的走势中，将跳空的缺口补回，称之为补空。

大盘上的红色、绿色、白线、黄线各代表的意义

证券行情实时显示系统上所显示的红色、绿色、白色和黄色是软件设计者为了便于分辨和识别而设定的，在不同情况下有不同的含义。

在通常采用的乾隆分析软件中行情即时显示屏上出现的红色，表示该股票即时成交价格较前一个交易日收盘价格出现上涨，绿色代表下跌，白色则代表持平或停牌。在股价指数走势图中所出现的白线表示的是加权平均股价指数的走势，它充分体现了每个股票股本大小对综合指数的影响，而出现的黄线则表示算术平均股价指数，它将每个股票对综合指数的影响平均看待。当黄线高于白线时，表明小盘股相对大盘股涨得多，反之，表明大盘股相对小盘股涨得多。在个股股价走势图中出现的白线则表示个股实际成交价格的走势，黄线则是指该股票自当天开盘至目前为止的平均成交价格的走势。

N、XD、XR、DR

当投资者观看股票行情时，往往会看到有些股票的名称前面突然冒出了英文字母，这些字母分别表示什么呢？让我们分别作出解释。

当股票名称前出现 N 字样时，表示这只股票是当日新上市的股票，字母 N 是英语 New（新）的缩写。看到带有 N 字头的股票时，投资者除了知道它是新股外，还应认识到这只股票的股价当日在市场上是不受涨跌幅限制的，涨幅可以高于 10%，跌幅也可低于 10%。这样就较容易控制风险和把握投资机会。

当股票名称前出现 XD 字样时，表示当日是这只股票的除息日，XD 是英语 Exclude Dividend（除去利息）的简写。在除息日的当天，股价的基准价比前一个交易日的收盘价要低，因为从中扣除了利息这一部分的差价。

当股票名称前出现 XR 的字样时，表明当日是这只股票的除权日。XR 是英语 Exclude Right（除去权利）的简写。在除权日当天，股价也比前一交易日的收盘价要低，原因在于股数的扩大，股价被摊低了。

当股票名称前出现 DR 字样时，表示当天是这只股票的除息、除权日。D 是 Dividend（利息）的缩写，R 是 Right（权利）的缩写。有些上市公司分配时不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅派息而且送转红股或配股，所以出现同时除息又除权的现象。

九 委托交易

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

(1)柜台递单委托是指投资者带上自己的身份证和账户卡，到开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

(2)电脑自动委托是指在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行委托指令。

(3)电话自动委托是指用电话拨通开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入想买进或卖出股票的代码、数量和价格，从而完成委托。

(4)远程终端委托是指通过与证券柜台电脑系统联网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认投资者的身份外，其余三种委托方式则是通过交易密码来确认身份，所以，一定要好好保管交易密码，以免泄露，带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道投资者的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

作为一个即将入市的投资者，当你办理完证券账户后，并不意味着你马上可以进行证券买卖，你还必须办理以下步骤：

选择一家证券营业部作为自己买卖证券的代理人，并与它签订《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签订完协议之后，在你选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样你便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着你和证券经纪商建立了经纪关系。你的委托通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请你注意申报清楚以下内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)证券的名称或证券交易代码。

(2)买进或卖出的数量。

(3)买进或卖出的价格。如果你的委托没有全部成交,你的委托仍可继续执行,直到有效期结束。按照你的委托要求已经成交的委托,你应该对成交结果给予承认,并请你按期履行交割手续,否则你便违约。在委托未成交之前,你有权变更或撤销委托。变更委托,视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后,你才可以正式进行证券交易,开始你的证券投资生涯。

十　限价委托、市价委托与撤单

1. 限价委托

限价委托是指投资者要求经纪商在执行委托指令时必须按限定的价格或比限定价格更有利的价格买卖证券,投资者向证券商发出买卖某种股票的指令时,不仅投资者提出买卖的数量,而且对买卖的价格作出限定,即在买入股票时,限定一个最高价,只允许证券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交;在卖出股票时,限定一个最低价,只允许证券商按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。也就是说必须以限定价格或低于限定价格买进证券,以限定价格或高于限定价格卖出证券。限价委托方式的优点是:股票投资者可以预期的价格或更有利的价格成交,有利于投资者实现预期投资计划,谋求最大利益。但是,限价委托也有自身的局限性。由于限价与市价之间可能有一定的距离,必须等市价与限价一致时才有可能成交;此时,如果有市价委托出现,市价委托将优先成交,因此,限价委托成交速度慢,投资者采用限价委托容易坐失良机,遭受损失。

2. 市价委托

市价委托是指投资者向证券经纪商发出买卖某种证券的委托指令时,要求证券经纪商按证券交易所内当时的市场价格买进或卖出证券。市价委托的优点是:没有价格上的限制,证券经纪商执行委托指令比较容易,成交迅速且成交率高。当投资者为了避免因股票价格波动遭受损失而急于成交时,经常采用这一方式。市价委托的缺点是:只有在委托执行后才知道实际的执行价格。尽管场内交易员有义务以最有利的价格为投资者买进或卖出证券,但成交价格有时会不尽如人意,尤其是当市场上市价委托买入多而卖出少的时候,卖出报价会较高;当市价委托买入少而卖出多时,买入报价会较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 撤单

当证券商接受投资者买入股票的委托后，就要按照投资者的要求去购买股票，因此这部分资金当天就必须锁定在该用途上，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分资金才能解冻出来。卖股票时也一样，当证券商接受投资者卖出股票的委托后，就要按照投资者的要求去卖出该股票，因此这部分股票当天就必须被锁定，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分股票才能解冻出来。如果投资者在当天要动用被锁定的资金（在委托买入时，想改变买入价格或不想买入）或股票（在委托卖出时，想改变卖出价格或不想卖出），就必须先通过撤单撤销该委托，才能动用被锁定的资金或股票。如果投资者在完成撤单之前，原来的委托已经成交，就不能撤单。

十一　委托报价的技巧

委托买卖股票，报价十分重要。无论在深交所还是上交所交易，成交价格都遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。我们来解释一下这两个原则：每一交易日中，任何一只股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时就意味着交易成功了。

比如：市场上有三个人同时挂出某只股买盘，分别为：

A 挂出 8.40 元共 4000 股，B 挂出 8.20 元 3000 股，C 挂出8.00元共 2000 股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 7.80 元共 4000 股，E 挂出 8.20 元 3000 股，F 挂出 8.40 元共 1500 股。其买卖盘排列见表 6－2：

表 6－2　股票买卖盘的排列

买　盘	卖　盘
A:8.40 元 4000 股	D:7.80 元 4000 股
B:8.20 元 3000 股	E:8.20 元 3000 股
C:8.00 元 2000 股	F:8.40 元 1500 股

鉴于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成交价以 D 为准，按 7.80 元成交 4000 股。接下来 B 和 E 的条件符合，又以 8.20 元成交 3000 股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先成交。

以上情况说明，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票离场，而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔之晚也。

十二 集合竞价

所谓集合竞价，就是从交易日每天的9:15开始，投资人可以根据前一天的收盘价和对当日股市的预测来输入股票价格，而在这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位，这个价位就被称为集合竞价的价位，而这个过程被称为集合竞价。直到9:25分以后，投资人就可以看到证券公司的行情显示屏上各种股票集合竞价的成交价格和数量。有时某种股票因买入人给出的价格低于卖出人给出的价格而不能成交，那么，9:25分后大盘上该股股票的成交价一栏就是空的。当然，有时有的公司因为要发布消息或召开股东大会而停止交易一段时间，那么集合竞价时该公司股票的成交价一栏也是空的。集合竞价是按最大成交量来成交的，所以对于普通股民来说，在集合竞价时间，只要打入的股票价格高于实际的成交价格就可以成交了。通常可以把价格打得高一些，也并没有什么危险，因为所有在集合竞价时成交的委托，无论委托价格高低，其成交价均为开盘价。因为普通股民买入股票的数量不会很大，不会影响到该股票集合竞价的价格，只不过此时资金卡上必须有足够的资金。

1. 集合竞价成交的四个步骤

第一步，确定有效委托。在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该证券上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该只股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

第二步，选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。如有两个以上这样的价位，则依以下规则选取成交价位：一是高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。二是与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，深市则选取离昨市价最近的价位；沪市则将这几个满足以上条件的价位相加，再除以其个数。

第三步，集中撮合处理。所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有的卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫买委托或限价低于等于成交价的叫卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

第四步，行情揭示。

——如该只股票的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

——剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。

集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

2. 集合竞价中需要注意的问题

(1)所有在集合竞价时成交的委托，无论委托价格高低，其成交价均为开盘价。

(2)沪深两地股票的开盘价是由集合竞价产生的，如果集合竞价未能找出符合上述三个条件的成交价格，则开盘价将在其后进行的连续竞价中产生，连续竞价的第一笔成交价格即为该股当日的开盘价，如果某只股票因刊登公告等原因于上午停牌，则下午于1点起直接进入连续竞价，其第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。

(3)沪深两市每日集合竞价时间为上午9:15—9:25，在这段时间内交易所只接受申报，不进行撮合，但可以撤单。9:25—9:30之间的5分钟既不能报单也不能撤单，9:27由集合竞价产生开盘价，9:30开始进入连续竞价阶段。

(4)配股、债券(包括国债、企业债等)以及新股申购都没有集合竞价，只在正常交易时间进行连续竞价。可转换债券上市首日的开盘价由集合竞价产生，之后的交易与债券相同。

十三　连续竞价

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价格：

(1)最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格；

(2)买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

上海、深圳证券交易所在正常交易时间即每周一至周五上午9:30—11:30分，下午13:00—15:00时采取连续竞价方式，直至收市。连续竞价期间每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后,当即判断并进行不同的处理,能成交者予以成交,不能成交者等待机会成交,部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定,在无撤单的情况下,委托当日有效。若遇到股票停牌,停牌期间的委托无效。

现仍以股票 A 为例,某一时刻委托报价的排序情况见表 6－3:

表 6－3 某一时刻委托报价的排序

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	4.90	3	1	4.62	6
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

委托买入的最高价为序号 1 的 4.90 元,卖出最低价为序号 1 的 4.62 元,这一对优先成交,其价格为两者的平均值(4.90＋4.62)/2,故产生的价格为 4.76 元,成交数量只有 3 手。交易所发布的即时行情为:成交价 4.76 元,数量 3 手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况见表 6－4:

表 6－4 第一笔成交后剩余的委托报价排序

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
			1	4.62	3
2	4.86	7	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

看第二笔,序号 1 的卖出价为 4.62 元,序号 2 的买入价为 4.86 元,这一对可以成交,成交价格为两者的平均值,价格为 4.74 元,数量为 3 手。该次成交后的委托情况见表 6－5:

表 6－5 第二笔成交后剩余的委托报价排序

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
2	4.86	4	2	4.67	2
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

第三笔,序号 2 的卖出委托与序号 2 的买入委托可以成交,成交均价为 4.77 元,成交量 2 手,成交后剩下的委托情况见表 6－6:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-6 第三笔成交后剩余的委托报价排序

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
2	4.86	2			
3	4.75	5	3	4.70	2
4	4.70	8	4	4.75	7
5	4.64	7	5	4.80	7
6	4.52	4			

这以后的成交情况为:序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交,成交价为 4.78 元,成交量为 2 手;序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托这一对成交,成交价为 4.75 元,成交量为 5 手。

因为集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交,其价格不易受个别报价的影响,并能反映绝大多数交易者的买卖意愿,产生的价格比较公道和合理,且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格,其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响,即使股民的申报价格偏离较大或错报,其成交价格一般也不会偏离前一成交价格太大,所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合,产生的价格波动较大,股市行情的变化也容易大起大落,特别是当股民错报委托价格时,交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段,所以股民对委托报价必须十分谨慎,以防止错报或误报。

十四 竞价成交的原则

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交易之前,投资者必须关注以下事项:

(1)在交易所挂牌证券的交易,采用投资者通过证券营业部和交易席位申报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

(2)交易时间

①每周一至周五

上午(前市):9: 15—9: 25(集合竞价时间);9: 30—11: 30(连续竞价时间)。

下午(后市):13: 00—15: 00(连续竞价时间)。

②双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价,即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令,然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种方式。

交易所市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

(3)成交的先后顺序

①较高买进限价申报优先于较低买进限价申报；较低卖出限价申报优先于较高卖出限价申报。

②同价位申报，依照申报时序决定优先顺序。

③同价位申报，客户委托申报优先于证券商自营买卖申报。

各证券商出市代表在执行客户委托时，应参照以上原则执行。

④取消市价委托。

(4)成交价格的决定原则

最高买入申报与最低卖出申报优先成交。

十五 清算交割

1. 清算的意义

清算是将买卖股票的数量和金额分别予以抵消，然后通过证券交易所交割净差额股票或价款的一种程序。清算的意义在于同时减少通过证券交易所实际交割的股票与价款，节省了大量的人力、物力和财力。证券交易所如果没有清算，那么每位证券商都必须向对方逐笔交割股票与价款，手续相当繁琐，占用大量的人力、物力、财力和时间。

2. 清算程序

证券交易所的清算业务按"净额交收"的原则办理，即每一证券商在一个清算期(每一开市日为一清算期)中，证券交易所清算部首先要核对场内成交单有无错误，为每一证券商填写清算单。对买卖价款的清算，其应收、应付价款相抵后，只计轧差后的净余额。对买卖股票的清算，其同一股票应收、应付数额相抵后，只计轧差后的净余额。清算工作由证券交易所组织，各证券商统一将证券交易所视为中介人来进行清算，而不是各证券商和证券商相互间进行轧抵清算。交易所作为清算的中介人，在价款清算时，向股票卖出者付款，向股票买入者收款；在股票清算交割时，向股票卖出者收进股票，向股票买入者付出股票。

3. 有关清算的一些规定

我国上海、深圳证券交易所在买卖成交后清算时实行如下一些制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)开设清算账户制度

在证券交易所经营股票买卖业务的证券商必须集中在证券交易所的清算部开设清算账户。我国限于目前条件,各交易所都要求证券商必须在人民银行营业部开设清算账户,并在该账户中保持足够的余额,以便保证即日清算交割时间划拨价款的需要。

(2)股票集中保管库制度

其主要做法是:各证券商除将自有的股票扣除一部分留作自营业务所需外,将大部分集中寄存在证券交易所集中保管库内,入库时只限于批准上市的股票。股票的交割由证券交易所通过库存账目划拨来完成,即当各证券商在交割日办理各种股票的交割时,只需交易所清算部按"清算交割表"上的各种股票的应收或应付数量在各自的库存股票的分户账上进行划转即可,即"动账不动股票"。若有证券商不参加集中保管造成不能通过库存账目中转完成交割时,该证券商必须承担送交或提取股票的全部责任。

(3)清算交割准备金制度

实行交割准备金制度的目的在于保证清算交割能正常顺利地进行,保证清算的连续性、及时性和安全性。深圳证券交易所规定,各证券商必须交纳人民币25万元。各证券商不得以任何理由不履行清算义务,也不得因委托违约而不履行清算的责任。若证券商不履行此项义务,证券交易所清算部有权动用证券商缴存的清算准备金先行支付,由此产生的价款差额及一切费用和损失,均由违约者承担。

证券交易所规定,在一般情况下,同一日成交者为清算期;证券商不得因委托人的违约而不进行清算。

十六　过户

随着交易的完成,当股票从卖方转给(卖给)买方时,就表示着原有股东拥有权利的转让,新的股票持有者则成为公司的新股东,老股东(原有的股东,即卖主)丧失了他卖出的那部分股票所代表的权利,新股东则获得了他所买进的那部分股票所代表的权利。然而,由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上,因而必须变更股东名簿上相应的内容,这就是通常所说的过户手续。所以说,证券和价款清算与交割后,并不意味着证券交易程序的最后了结。

上海证券交易所的过户手续采用电脑自动过户,买卖双方一旦成交,过户手续就已经办完。深圳证券交易所也采用先进的过户手续,买卖双方成交后,采用光缆把成交情况传到证券登记过户公司,将买卖记录在股东开设的账户上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)原有股东在交割后,应填写股票过户通知书一份,加盖印章后连同股票一起送发行公司的过户机构。

公司的过户机构可以自行设置,也可以委托金融机构代办。一般发行公司在其注册住所自行设置过户机构,而在其他区域则委托金融机构代为办理。我国目前一般均为金融机构办理,深圳由证券公司负责,上海则由证券交易所办理。

如果股票的受让人不止一个,则转让方(卖方)应分别填写过户通知书。如果转让人的账户不止一个,则转让人也应分别填写通知书。

(2)新股东在交割后,应向发行公司索取印章卡两张并加盖印章。印章主要记载新股东的姓名、住址,新股东持股股数及号码,股票转让日期。

(3)过户机构收到旧股东的过户通知书、旧股票与新股东印章后,进行审核,若手续齐全就立即注销旧股票发新股票,然后将新旧股票一起送签证机构,并变更股东名簿上相应内容。签证机构的作用是检查公司有无超额发行及伪造股票等。发行公司一般不得自行设置签证机构,必须委托金融机构,并且负责该公司过户手续的金融机构不得充当签证机构。

(4)签证机构收到过户机构送去的新旧股票及有关材料后进行审检,若手续齐全则在新旧股票正面签证,再送过户机构。

(5)过户机构收到经签证的新旧股票后,将新股票送达新股东,而旧股票则由过户机构存档备案。

在股票过户过程中,应注意:

(1)一切费用应由发行公司负责。

(2)股东如果是用邮寄方式申请过户,则应用挂号邮至过户机构,以平信邮寄,若有遗失,发行公司概不负责。

(3)股东股票遗失,若无法出具充足证明,则发行公司可拒绝补发新股票。

(4)若拣到的遗失股票,则无须归还,但如果原持有人在遗失股票背面已签字盖章,则发行公司拒绝办理过户手续,即除非原持有人同意不再拥有已遗失股票,否则公司就不承认新持有人为新股东,因而新持有人无法享有一切权利。

(5)发行公司一般在宣布股息时公告一个停止过户期,在停止过户期间,发行公司停止办理过户手续。发行公司也可直接将股息划到股东银行账号上。旧股东在此期间转让股份,则新股东不能领取股息。所以在成交中,往往从出让价格中扣除股息作为成交价格,以示公平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 外币也可买股票
——B 股股票开户

一 开设 B 股保证金账户的程序及手续

只要经证监会批准经营 B 股业务和经外汇局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司，其总部和每一家分支机构都可以从事 B 股业务。境内个人投资者可以在同城任何一家经批准经营 B 股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行 B 股交易。开设 B 股保证金账户的程序如下。

(1)凭本人有效身份证明文件到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的 B 股保证金账户(暂时不允许跨行或异地划转外汇资金)。

境内商业银行向境内居民个人出具进账凭证，并向证券经营机构出具对账单。

(2)凭本人有效身份证明和本人进账凭证到证券经营机构开立 B 股资金账户，开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元。沪市须办理指定交易。

境内居民个人可以使用境内现汇存款和外币现钞存款购买 B 股。入市资金起点 1000 美元或等值 7800 港元，其他外币应按银行公司公布的汇率通过银行转为上述两种币种。入市资金无上限限制。

境外投资者投资 B 股不能使用现钞，应持现汇存款。

目前，国内将外币信用卡视同现钞管理。投资者不能用外币信用卡上的资金买卖 B 股，需将外币信用卡上的资金转成现钞存款，才可以买卖 B 股。

备注：

现汇存款是指境外汇入或携入的外汇票据转存境内商业银行的存款。

外币现钞存款是指境内居民个人持有的外币现钞存入境内商业银行的存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二　开设 B 股证券账户的程序及手续

中国证券登记结算公司深圳分公司作为深圳 B 股的法定登记机构,负责 B 股投资者开户业务,同时授权给一些证券营业部、银行或其他代理开户点开立 B 股账户。投资者可到具备从事深圳证券交易所 B 股业务资格的证券营业部、深圳证券交易所委托的开户代理机构办理 B 股证券账户。

开设深市 B 股证券账户需要提交的材料如表 7－1 所示。

开户费:个人投资每户 120 港元;机构投资者每户 580 港元。

开设沪市 B 股证券账户,要求 1000 美元以上的银行进账凭证,其他要求和深市基本一致。

境内居民个人开立沪市 B 股股票账户,手续费按 19 美元/户标准收取。

表 7－1　开设深市 B 股证券账户需要提交的材料

投资者类型	需提交的材料
境内个人投资者	金额 7800 港元(约相当于 1000 美元)以上的外汇资金进账凭证及其复印件。 境内居民身份证及其复印件。境内个人投资者办理 B 股开户必须是本人亲自办理,不得由他人代办,境内法人不允许办理 B 股开户。境外个人投资者可委托他人代办,每个投资者只能开立一个账户。
境外个人投资者	境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件。
境外机构投资者	商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

对于境内的 B 股个人投资者,无论是深圳 B 股账户卡还是上海 B 股账户卡,都可以在全国任何一家交易所会员券商处开户。二者所不同的是,深圳 B 股账户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易,而上海 B 股账户卡必须办理指定交易,在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用,转换证券交易营业部时,须办理变更指定交易手续。

三　B 股交易指南

1. 上交所 B 股交易指南

境内居民个人在上海证券交易所进行 B 股交易,必须办理指定交易。B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股股票账户开立的同时，该账户即被指定在开户会员处。B 股股票账户的指定于 T +1 日生效。B 股指定交易可以撤销和重新指定，撤销和重新指定应由境内居民个人向会员提出申请，会员将其申请通过操作平台传送至登记公司，由登记公司审核后于次日通知会员该申请是否生效。

境内居民个人只能在境内会员处进行指定和交易，不得在境外 B 股证券经营机构处办理指定交易。

上交所进行 B 股交易的程序是：投资者开设 B 股账户后即可委托证券商代理进行 B 股交易。证券商受理委托后，由其场内交易员将委托指令输入交易所电脑交易主机系统，经系统撮合配对后，将成交数据传回证券商，在 T +3 日交收。

上海 B 股委托代理证券商方式分为当面委托和电话委托。

投资者本人或其指定代理人到证券商 B 股交易柜台，亲自填写委托单，即为当面委托。目前居住在境内的 B 股投资者或在境内有其指定代理人的投资者较多采用这种方式。

投资者本人或其指定代理人通过电话、传真、电传等方式向证券商下达买卖指令，称为电话委托。大多数 B 股投资者（包括个人、机构和各类基金）居住海外，进行 B 股交易时，较多采用长途通讯方式，将委托指令下达给境内证券商，或通过 B 股海外代理商进行买卖。这些海外代理商一般也是通过电话、传真等方式传达交易指令。

电话委托是 B 股委托常用的方式，因此，电话录音（或传真件）的保存至关重要，一般要求保留较长时期。

为防止交易员输单出错或人为造价引起股价剧烈波动，上海证券交易所对申报价格升降幅度进行限制，具体规定如下：

（1）任何高于市价的卖出委托均可自由申报。

（2）任何低于市价的买入委托均可自由申报。

（3）高于市价的买入委托的递增幅度不得大于电脑即时揭示价位的 10%。

（4）低于市价的卖出委托的递减幅度不得小于电脑即时揭示价位的 10%。

高于市价的卖出和低于市价的买入委托均难成交，因此可以不加限制；而高于市价的买入和低于市价的卖出几乎具有 100% 的成交机会，因此，对其限制可以防止人为造价和交易员操作出错。

零股交易即指不足一交易单位的委托买卖，因此不足 1000 股的委托买卖即为零股交易。买入不能有零股申报，而卖出可以申报零股卖出。

上海 B 股的法定名册登记机构是上海证券中央登记结算公司（简称清算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司),在业务上实行结算会员制,即以结算会员作为投资账户登记和投资者的结算交收代理人参加 B 股的中央登记、结算交收、存管。所有的投资者均通过各自选择的结算会员来获取清算公司提供的服务。

清算公司按照“银货两讫”、“即期交收”和“实行 T+3 交收”的原则组织 B 股的中央结算和交收。

投资者在向结算会员申请开立 B 股股票账户时,要填写清算公司统一制作的投资者开户登记表,由清算会员盖章后与投资者的有效证件复印件送至清算公司,清算公司将开户登记资料输入股东数据库,并通过结算会员以“开户确认书”形式向每一个投资者提供一个股票账户代码。

对于投资者因 B 股上市公司发行新股、派红股等认购和获得的 B 股,清算公司将根据承销商编制、提交的认购清单和经核准的上市公司分配决议办理股权登记,对交易市场 B 股买卖引起的股权变更,由清算公司根据结算会员的交收指令办理股权登记。

2. 深交所 B 股交易指南

深交所的 B 股交易方式分为集中交易和对敲交易,分别在交易所的集中交易和对敲交易系统中完成。

(1)集中交易指在 B 股交易时间内通过深交所的集中市场交易系统达成的交易。

(2)对敲交易指 B 股证券商在开市后至闭市前 5 分钟将其接受的同一种 B 股买入委托和卖出委托配对后输入,经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到 50000 股以上。申报内容包括证券代码、买卖方股东代码、买卖方合同序号、对敲价格、对敲手数,对敲交易经对敲交易系统接受后,不可撤销。对敲交易的价格幅度为“前一交易日收盘价加 20 个价位与当日价中取一个最高价为上限”,“前一营业日收盘价减 20 个价位与当日最低价中取一个最低价为下限”。例如,某只 B 股前一交易日的收盘价为 HK $ 5.80 加 20 个价位(0.20)为 6.00,当日最高价为 6.10,则当日对敲交易价格上限为 HK $ 6.10;反之,减 20 个价位(-0.20)为 HK $ 5.60,当日最低价为 HK $ 5.70,则当日对敲交易价格下限为 HK $ 5.60。境内居民个人与非居民之间不得进行 B 股协议转让。境内居民个人所购 B 股不得向境外转托管。

深圳旧股的交收期为 T+3 日,即在某一个交易日成交的股票将在第四个交易日完成股份的过户及资金的收付。在交易所买进并确认成交的股票可于当天全部或部分卖出,但股份及资金净额的最终交收需在 T+3 日完成。

结算公司根据交易所成交资料及结算会员指令进行股份及资金的结算交收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结算公司根据交易所交收指令的对盘与配对的成功来保证交易所发生的每笔交易如期交收,并实现“货银对付”。

(1)指令及报送方式

用于完成同一投资者在不同结算会员之间进行股份转移的指令为二类指令。

证券商及托管银行通过 B - COM(结算公司客户终端服务系统)或传真在 B 股中央结算系统规定时限内向结算公司发送各类交收指令。

(2)结算交收程序

①在交易所达成的所有 R 股交易记录在当日收市后传送至结算公司的 B 股中央结算系统。在 T +1 日,结算系统根据成交资料生成交收指令。

②T +2 日中午 12:00 前,使用二类指令的结算会员需将该指令发送至 B 股中央结算系统,系统将于 T +2 日下午完成二类指令的配对,不配对指令的,修正需在 T +2 日下午完成。H 类指令配对完成后,进行试交收,打出试交收报告及各参与结算会员。

③T +3 日中午 12:00 前,应付款结算会员须将应付资金划至结算公司指定账户。T +3 日下午 4:00 前,结算公司进行股份及资金的最终交收,打出应交收确认书通知各参与结算会员。

股份托管于境内证券商处的客户办理转托管时需填写转托管申请表,填写转托管资料,包括:股东代码、股东姓名、证券代码、证券名称、转出股数、转出/转入券商名称和代码。申请表需交由转出或转入证券商签章确认,如于工作日 12:00 前传给结算公司,该笔转托管将第二天到账。结算公司向转入证券商处委托卖出,获确认的转托管股份,投资者即可在转入证券商处委托卖出。转托管费为每次每户 100 港元。

四 A、B 股交易规则比较

表 7 -2 A、B 股交易规则比较

	上海 B 股	深圳 B 股	深沪 A 股
交易货币	美元	港币	人民币
交易单位	1000 股或其整数倍为单位。不足 1000 股的零股可以卖出,但不能买进。	100 股或其整数倍为单位。不足 100 股的零股可以卖出,但不可买进。	100 股或其整数倍为单位,不足 100 股的零股可以卖出,但不可买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	上海 B 股	深圳 B 股	深沪 A 股
交易货币	美元	港币	人民币
报价单位	最小价格变动单位为0.001 美元。	最小价格变动单位为0.01 港元。	最小价格变动单位为0.01 元。
涨跌幅	除上市首日的证券外，每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%；ST 股票涨跌幅不得超过 5%；PT 股票涨幅为 5%，不设跌幅限制。新股上市首日不设涨跌幅限制，但上证所规定每笔成交价格不得超过前一笔成交价格的 15%；深圳交易所规定，开盘价不得高于发行的 1500 个档位（15）港元，此后每笔成交价格不得超过前一笔成交价格的 500 个档位（5 港元）。		
交易时间	正常情况下，每周一至周五上午 9:30—11:30，下午 13:00—15:00。双休日、国内公众假期，以及交易所公布的休市日休市。		
开盘价	每个交易日的 9:15—9:25采用集合竞价方式产生。	9:30 起连续交易产生。	每个交易日的 9:15—9:25采用集合竞价方式产生。
收盘价	以最后一笔成交价作为收盘价。	以最后一分钟的加权平均价作为收盘价。	沪市以最后一笔成交价作为收盘价，深市以最后一分钟的加权平均价作为收盘价。
T+0 回转交易	可进行 T+0 回转交易，即当天买入的股票当天可以卖出，或当天卖出股票的资金当天可以再买股票。		不可进行 T+0 回转交易，即当天买入的股票当天不可卖出，但当天卖出股票的资金当天可以再买股票。
交易清算	实行 T+3 交收，即在 T 日卖出的资金或买入股票的股份余额要在第三个交易日（T+3）才能到账，因此卖出股票的资金要到 T+3 日才能提取，但可回转买入。		实行 T+1 日交收，即在 T 日卖出股票的资金或买入股票的股份余额要在下一个交易日（T+1）才能到账，因此卖出股票的资金要到 T+1 日才能提取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 A、B 股交易费用比较

表 7－3 沪市证券 A 股交易费用一览表

业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
开户				
A 股	个人	开户费	40 元/户	投资者交登记结算公司
	机构	开户费	400 元/户	投资者交登记结算公司
交易				
A 股		佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 5 元	投资者交证券公司
		过户费	过户费成交面额的 0.1%，起点 1 元	投资者交登记结算公司
		印花税	成交金额的 0.3%	投资者交税务机关（上证所代）

表 7－4 沪市证券 B 股交易费用一览表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
开户			
个人	开户费	19 美元	投资者交登记结算公司
机构	开户费	85 美元	投资者交登记结算公司
更换结算会员	开户费	2 美元	目前未收
交易			
	佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 1 美元	投资者交证券公司
	结算费	成交金额的 0.05%	投资者交登记结算公司
	印花税	成交金额的 0.3%	投资者交税务机关（登记处代）
修改错误交易的非交易过户	手续费	30 美元/笔	错误方交登记结算公司
修改结算会员代码	手续费	10 美元/笔，每个 ORDER 最高不超过 50 美元	错误方交登记结算公司
大宗交易	佣金、结算费、印花税同竞价交易		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-5　深圳证券 A、B 股交易费用(及代收税费)一览表

收费项目	收费标的	收费标准	备注
收费对象:投资者			
佣金	A 股	不得高于成交金额的 0.3%,也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易经手费,起点 5 元(要约收购费用参照 A 股收费标准。)	投资者交证券公司
	B 股	不得高于成交金额的 0.3%,也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易经手费,起点 5 港元	
	代办 A 股	按成交金额收取 0.3%	
	代办 B 股	按成交金额收取 0.4%	
证券交易经手费	A 股	按成交金额双边收取 0.1475‰	1. 由深交所收取(证券交易所风险基金由交易所自行计提,不另外收取) 2. 大宗交易收费:A 股大宗交易按标准费率下浮 30% 收取;B 股、基金大宗交易按标准费率下浮 50% 收取;债券、债券回购大宗交易费率标准维持不变 3. 此项费用包含在佣金之中
	B 股	按成交金额双边收取 0.301‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 0.1‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 0.13‰	
证券交易监管费	A 股	按成交金额双边收取 0.04‰	1. 代证券业协会收取 2. 此项费用包含在佣金之中
	B 股	按成交金额双边收取 0.04‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 0.5‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 0.67‰	
证券交易印花税	A 股	按成交金额双边收取 3‰	代国家税务局扣缴
	B 股	按成交金额双边收取 3‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 3‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 3‰	
收费对象:发行人			
上市初费	A 股	30000 元	深交所收取
	B 股	30000 元	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

收费项目	收费标的	收费标准	备注
上市月费	A 股	5000 万股本以下 500 元；每增加 1000 万元股本增收 100 元，最高限额 2500 元	深交所收取
	B 股	5000 万股本以下 500 元；每增加 1000 万元股本增收 100 元，最高限额 2500 元	
收费对象：会员			
席位费	席位	60 万元/个	深交所收取
交易单位费用	交易单位	1. 交易单元使用费 对会员使用超出交费席位（指已交席位初费的席位）数量以外的交易单元，每年收取 30000 元/个的交易单元使用费 2. 流速费 对会员使用超出交费席位（指已交席位初费的席位）数量以外的流速，每年收取 9600 元/份的流速费 3. 流量费 每笔交易类申报（指买入、卖出、撤单申报）收取 0.15 元，每笔非交易类申报（指除买入、卖出、撤单以外的申报）收取 0.01 元。此项费用以会员为单位收取，最低收费标准为每家会员每年 2 万元。详细计收方法见该所《关于调整席位管理年费收费模式的通知》（深证会〔2004〕191 号）	深交所收取

六　A、B 股非交易类费用比较

表 7－6　A、B 股非交易类业务费用一览表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
质押登记			
A 股	手续费	面额的 0.1%，超过 500 万元的部分按 0.01%，起点 100 元	投资者交登记结算公司
账户挂失补办			
A 股补原号	补办费	10 元/户	投资者交开户代理机构
A 股补开新户	补办费	同新开户	同新开户
B 股原号	补办费	10/户	投资者交开户代理机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
B 股补开新户	同新开户	同新开户	
销户（A 股）	销户费	5 元/户	投资者交开户代理机构
合并账户（A 股）	手续费	10 元/户	投资者交开户代理机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 股市常添新面孔
——新股及配股的发行与申购

一 新股申购流程

由于新股开盘价99%都高于申购价，而申购新股不需要任何交易成本，如果策略得当，每年收益可以超过10%，因此，买新股几乎为没有风险的理财投资方式。申购新股的流程如下：

(1)投资者申购(申购当天)：投资者在申购时间内缴足申购款，进行申购委托。

(2)资金冻结(申购后第一天)：由中国结算公司将申购资金冻结。

(3)验资及配号(申购后第二天)：交易所将根据最终的有效申购总量，按每1000股(深圳500股)股配一个号的规则，由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号。

(4)摇号抽签(申购后第三天)：公布中签率，并根据总配号量和中签率组织摇号抽签，于次日公布中签结果。

(5)公布中签号、资金解冻(申购后第四天)：对未中签部分的申购款予以解冻。

二 新股申购注意事项

(1)每笔委托不少于1000股并且是1000股的整数倍。其次是申购上限，具体在发行公告中有规定。委托时不能超过上限，否则被定为无效委托无法申购。

(2)"委托已成交"不等于申购成功。一些股民在用电话委托申购新股时，将电话委托里传出的"你的委托已成交"误以为自己的申购已成功，已得到所需之新股。实际上，此处的"委托已成交"只能算申购委托进入交易所电脑主机，能否申购得到新股还须查验委托是否中签。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)申购编号(合同号)不是申购配号。实际上,申购编号(合同号)是证券营业部配给客户的流水号,并非申购配号。申购配号由交易所电脑统一产生。

(4)投资者如何知晓申购配号。各营业部做法不同:有的证券营业部打印交割单,有的营业部不打印交割单。有的证券营业部将申购配号和相应的股东账号张贴出来,申购者只要去查一下就可知晓。有的营业部则采用打印交割单的方式,即在新股申购后的第三天即 T+3 日可以打出一张新股的配号,如申购股数>1000 股,则在申购配号上顺加即可。

(5)投资者如何判断是否中签。T+4 日,申购结束后第 4 天,看申购资金是否返还到投资者的资金账户内。投资者可到证券营业部检查一下自己的资金账户。如果新股申购款已全部到账,说明未中签;如果中签,则返还的申购资金相应减少一部分。

三 新股申购配号查询

股民在申购新股时,可能会碰上这样的情况:申购新股时,证券公司只给一个配号;或者两张委托同时输入并被同时确认,交割单打印出的申报时间相同或仅相差 1 秒钟,但有时新股配号相连,有时不相连,而恰好插入的配号中签。那么,股民究竟怎样查阅新股申购配号呢?

根据上海证券交易所规定,申购配号从 10000001 起计,每 1000 股新股申购,只有一个配号,如果超过 1000 股,即为 1000 股整数倍的申报数。为计算方便,也只发送一个配号,其余相应配号由投资者自己依此类推。

若投资者申购 5000 股新股,对应有 5 个连续配号,假如第一个配号 10000895,则可推测出其余配号是 10000896、10000897、10000898、10000899,共 5 个连续配号。一般不可能发生所得配号与公布的配号不符,最好再仔细对照一下。至于谈到两笔委托配号是否相连问题,由于沪、深两个交易所在进行新股配号时,进入交易所电脑主机的所有有效申购均按时间顺序连续配号,而全国各地上千家证券营业部的投资者都可能同时申报,尽管在同一营业部的两笔委托申报时间间隔很小,但也不能避免中间插入其他营业部投资者的申报。因此,虽然某一营业部的申购编号相连,而交易所主机接收时并非连续,配号不相连的情况也就是很正常的了。如果出现插入的配号中签,那只是一种巧合。

交易所明文规定:证券营业部必须于每次新股上网发行申购的第四日(营业日 T+3)上午 9:00 前,将相关新股申购配号张榜公布于营业部显著位置,便于投资者了解和查询。同时,交易所也公布了申购配号查询电话:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(021)16893006,(0755)82288800。

四 新股申购成本计算

一般股民都知道,新股申购保赚不赔,似乎没有什么成本和风险。但很少有人知道申购新股的成本。股民究竟该如何计算申购成本呢?股票发行申购成本的计算公式为:

申购成本 = 每股发行价 ×(超额认购倍数 × 认购资金成本利率 × 资金冻结时间 +1)

而债券(包括可转换债券)认购成本的计算公式,只要把上式的“每股发行价”改为“面值”就行了。公式中,超额认购倍数由中签率决定。如果某证券中签率为 $m\%$,则超额认购倍数为 $1/m \times 100$;认购的资金成本利率由各投资者的资金机会成本利率决定。如某投资者的资金不用于申购证券而是存入银行享受活期存款利息,那么,它的年利率或日利率就是该投资者的资金机会成本利率,也是该投资者的认购资金成本利率。

尽管目前一般新股申购的冻结时间都为 4 个交易日,但 4 个交易日中间可能包含周末或休假日。在计算“资金冻结时间”时,须根据不同情况看冻结期是否包含了休息日,若有包含,则须按大于 4 个交易日的实际冻结天数计算。另外,还必须考虑资金存取过程中银行只计首、尾中的一头以及资金周转过程中的在途利息损失等因素。

现在以江苏吴中为例,具体计算一下申购成本。江苏吴中的中签率为 0.233%,则超额认购倍数为 429.18 倍。由于认购江苏吴中的时间为星期四,所以冻结时间为 4 个交易日加 2 个休息日,再加上银行计息计头不计尾,应再加 1 天利息损失,共为 7 天。若投资者的资金机会成本利率为 0.99%,代入公式得:

申购成本 = 每股发行价 ×(超额认购倍数 × 认购资金成本利率 × 资金冻结时间 +1)

$$= 7.75 \times (429.18 \times 0.99\% \div 365 \times 7 + 1)$$

$$= 8.38(\text{元})$$

若按目前平均资金成本利率 5% 计算,则认购成本为 10.93 元。

由于新股申购中签率具有一定的偶然性,中签率仅表示一种平均趋向,因此上式中的申购成本只能作为概率意义上的数字解释。投资者可将上式计算的结果作为参考,而不能将其视为必然结果。

这种估算方法虽然可用于股票和债券,但切不可生搬硬套,投资者要根据自己的实际情况和证券发行的当时情况而定。如不同投资者的资金成本不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同、不同证券认购后的实际成本不同、不同证券认购后实际占用时间不同，以及资金周转的在途利息损失不同等，因而不可一概而论。

五　新股申购技巧

(1)对拟发行的新股进行大致定位研究

新股发行上市前，研读招股说明书应是申购前必做的“功课”。如对公司的所属行业、利润来源、未来成长、募集资金投向、经营管理与财务状况、产品竞争力、技术优势、公司治理及其不利因素等等，都必须有详细了解。通过与同行业上市公司，特别是具有相类似股本结构的同行业上市公司进行对比，并结合大盘当时状况，估算出大概的二级市场定位。这样分析后，既敢重仓申购，新股上市又可以卖个好价钱。如果这方面工作能够做好，将非常有助于投资者获得可能远超过申购资金的平均收益率。

(2)当同时出现两只以上新股上网发行时，首先应优先考虑冷门股。

此举很可能会有出奇制胜的效果。正是因为冷门，常常会受到机构投资者和一般投资者的冷落，所以中签率往往较高，而且上市后的涨幅也许并不亚于同一天上网发行的热门股。如“云南盐化”、“大同煤业”两只新股同时上网发行，很多人可能因为“大同煤业”的流通盘大，中签率高而去优先申购，此时建议大家可以关注“云南盐化”。

(3)选择申购时间相对较晚的品种

如周一是“同洲电子”的上网申购日，周二是“云南盐化”、“大同煤业”的上网申购日，由于大家一般都会把钱放在周一“同洲电子”的申购上，而申购的资金必须周五才能够回来，所以周二的申购资金就有可能减少，相应地申购中签率就有可能提高。

(4)全仓出击一只新股

如一周同时发行3只新股，那么，就选准“云南盐化”一只全仓进行申购，以提高中签率。

(5)选择合理下单时间

根据历史经验，刚开盘或快收盘时下单申购，中签的概率小，可以选择中间时间段来申购，如选择上午10:00—11:00和下午13:30—14:30之间下单。

(6)贵在坚持

不要因为连续几次没有中签，就放弃了。过去别人的高收益率除了大环境之外，全部都是建立在持之以恒“摇新专业户”的基础上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　新股投资是否零风险高收益

一直以来，我国的新股发行市场吸引着大量的投资者，由于我国现行发行制度的关系，申购新股几乎是没有风险的，被称为"零风险高收益"的一级市场。但是，随着新股发行制度的不断改变，新股的定价逐渐朝市场化发展，一级市场的所谓"零风险高收益"，在有效率的资本市场是不可能长期维持的。

据统计，1997—2000 年，一级市场收益率分别为 95%、40%、25%、20.67%，数字呈逐年下降趋势，并且随着股市二级市场行情的改变，出现上市公司增发新股跌破发行价、首次发行新股(IPO)跌破发行价等已不足为奇，给盲目参与申购的投资者敲响了警钟。投资新股风险不断地加大。

随着市场化的加快，投资者应当相应改变操作思路，一方面调整好资金在一、二级市场的分配比例，另一方面，新股收益与风险更多地由新股内在价值决定，因此，投资者不能只注重中签率，切忌盲目申购。要多研究和发现新股的内在价值。

七　市场化定价对投资者申购新股的影响

新股发行市场化定价对投资者申购的专业化技术要求更高，对新股的市场定价或内在价值评估要求投资者具备更多新股投资知识和经验。过去投资者对新股无论质地如何均可申购的博傻方式，将在市场化定价的发行方式中变成有选择地放弃定价不合理的股票。尽管一级和二级市场间仍会有一定空间，但空间会大大缩小，同时由于新股不适当的定价和对市场的判断有误，风险性大大增加。

因此，投资者应改变投资思路，更多注意投资风险。要以一颗平常心来对待申购的结果。参与新股申购，犹如是千军万马在争过独木桥，能中签的总是极少数。因此，面对申购结果，散户不中签是很正常的，甚至长期申购长期不中签也是很正常的现象。在这一方面，中小投资者需要泰然处之，不要产生一种赌徒心理，或者逆反心理。当然，中签了也不要以为暴富的机会来了。实际上，伴随着市场走向成熟，加上新股又是全流通的发行方式，对于绝大多数新股中签者来说，这种暴富的机会是越来越少了。遇上行情低迷之时，新股中签者亏损出局的机会也是存在的。所以，投资者不论申购中签与否，都要保持一颗平常心。

其次，不要因为新股申购而放弃二级市场的投资机会。在过去新股的"摇啊摇"中，有一部分投资者成了"摇新专业户"，并且获得了不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该看到，随着新股申购上限的大幅放宽，比如，从原来规定的当次发行量的千分之一，放宽到当次上网发行总量或9999.9万股（沪市），"摇新专业户"中签率的大幅下降将不可避免。特别是这其中的中小散户，更是面临着颗粒无收的危险。因此，面对这种新情况，中小散户需要"一颗红心，两种准备"，做到一二级市场兼顾。毕竟在一级市场中签机会更加渺茫的情况下，抓住二级市场的投资机会，对于绝大多数的散户来说，也许是一个更加现实的选择。

八 当心"原始股"骗局

近年来，随着证券市场的不断发展，上市公司股票发行的速度越来越快，从而也引起了投资者对"原始股"的热烈吹捧。由于证券市场的上市公司新股发行的"溢价"效应，及"原始股"高利润的诱惑，众多不明真相的投资者特别是中老年投资者盲目跟风，从而引发了较多风险。因此，在"原始股"投资问题中，掌握一定的识别技巧是非常有必要的。

第一，选择合法的证券经营机构。证券市场中挂牌交易的证券投资品种，都有严格的上市准入门槛。凡是投资者遇到"没有管理层批准文件的证券"应避而远之。

第二，注意推销人员的推销行为。凡是非公开发行的证券，一般都是较为隐蔽的，并不为市场所熟知，更没有固定的经营场所和合法的经营证件，其来电、信函、上门服务等应当谨慎看待，不应被推销"原始股"的咨询人员的激扬文字和花言巧语所迷惑。

第三，选择投资证券应充分考虑其流动性。股份只能流入不能流出，这样的"原始股"存在着明显的欺骗投资者之嫌。作为一个规范的证券市场，其挂牌交易的证券投资品种，流动性是第一位的。而"原始股"则因其根本就不具有合法的流动渠道，只能通过"私下转让"的方式进行，这正是其"软肋"所在。投资者在投资"原始股"时，由于对证券的高流动性估计不足，从而陷入"只要能够转让就可以购买"的误区。虽然投资者可以从中间的转让环节中获取一定的差价或得到一定的分红，但却无法判断自己手中的"原始股"在多次转让之后，是不是接到了最后一棒，而最终使"股权证"成为废纸一张。

第四，高额分红应引起警觉。为了更好地吸引投资人购买"原始股"，中介或咨询机构往往会有一至两年的分红承诺，并积极进行兑现，从而诱使投资者投入更多的资金。其实这只是一个"诱饵"和精心编制的一个"圈套"而已。面对购买"原始股"中的高分红，投资者应当进行一番细致的实地调查和了解，并对其投资运作水平进行研究和论证，以避免走入误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，法律中的“模糊概念”应搞清。其实，只要稍有法律常识的投资者，都会对《证券法》和《公司法》中有关股份有限公司发行的条款有所了解。并不是所有带有“股份”字样的公司，都是允许发行上市的公司。其实，上市股份和非上市股份最根本的区别就是可流通和不可流通的问题。另外，以修改后的新《公司法》第 142 条“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让”等条款作为投资者持有“原始股”的合法外衣，也应三思而后行。

第六，签订合同应谨慎。为防止购买“原始股”过程中产生不必要的风险，投资者即便没有投资的眼光，也应当有防范风险，维护自身权益的技能。在选择“原始股”进行投资时，应当把签订合同这一重要环节作为解决纠纷的重要手段。因此，签订合同过程中一定要把“股东身份”、“款项结算”、“承诺事项”、“违约责任”等重要内容界定清楚，从而在发生纠纷时能够争取维权上的主动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　股市有风险，入市要谨慎
——股市风险面面观

一　股市风险种类

所谓风险，是指遭受损失或损害的可能性。就证券投资而言，风险就是投资者的收益和本金遭受损失的可能性。

从风险的定义来看，证券投资风险主要有两种：一种是投资者的收益和本金的可能性损失；另一种是投资者的收益和本金的购买力的可能性损失。

在多种情况下，投资者的收益和本金都有可能遭受损失。对于股票持有者来说，发行公司因经营管理不善而出现亏损时，或者没有取得预期的投资效果时，持有该公司股票的投资者，其分派收益就会减少，有时甚至无利润可分，投资者根本就得不到任何股息；投资者在购买了某一公司的股票以后，由于某种政治的或经济的因素影响，大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度，此时，因大批量的抛售，该公司的股票价格直线下跌，投资者也不得不在低价位上脱手，这样，投资者高价买进、低价卖出，本金因此遭受损失。对于债券投资者来说，债券发行者在出售债券时已确定了债券的利息，并承诺到期还本付息，但是，并不是所有的债券发行者都能按规定的程序履行债务。一旦债务发行者陷入财务困境，或者经营不善，而不能按规定支付利息和偿还本金，甚至完全丧失清偿能力时，投资者的收益和本金就必然会遭受损失。

投资者的收益和本金的购买力损失，主要来自于通货膨胀。在物价大幅度上涨、出现通货膨胀时，尽管投资者的名义收益和本金不变，或者有所上升，但是只要收益的增长幅度小于物价的上升幅度，投资者的收益和本金的购买力就会下降，通货膨胀侵蚀了投资者的实际收益。

从风险产生的根源来看，证券投资风险可以区分为企业风险、货币市场风险、市场价格风险和购买力风险。

从风险与收益的关系来看，证券投资风险可分为市场风险（又称系统风险）和非市场风险（又称非系统风险）两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. **市场风险**

是指与整个市场波动相联系的风险，它是由影响所有同类证券价格的因素所导致的证券收益的变化。经济、政治、利率、通货膨胀等都是导致市场风险的原因。市场风险包括购买力风险、市场价格风险和货币市场风险等。

2. **非市场风险**

是指与整个市场波动无关的风险，它是某一企业或某一个行业特有的那部分风险。例如，管理能力、劳工问题、消费者偏好变化等对于证券收益的影响。非市场风险包括企业风险等。

具有较高市场风险的行业，如基础行业、原材料行业等，它们的销售、利润和证券价格与经济活动和证券市场情况相联系。具有较高非市场风险的行业，是生产非耐用消费品的行业，如公用事业、通讯行业和食品行业等。

由于市场风险与整个市场的波动相联系，因此，无论投资者如何分散投资资金都无法消除和避免这一部分风险；非市场风险与整个市场的波动无关，投资者可以通过投资分散化来消除这部分风险。不仅如此，市场风险与投资收益呈正相关关系。投资者承担较高的市场风险可以获得与之相适应的较高的非市场风险并不能得到的收益补偿。

在西方现代金融资产组合理论中，市场风险和非市场风险的划分方法得到了相当广泛的采用。为了更清楚地识别这两种风险的差异，下表列出了市场风险和非市场风险的定义、特征和包含的风险种类。

表 9－1 市场风险与非市场风险比较

市场风险	非市场风险	
定义	与整个市场波动相联系的风险	与整个市场波动无关的风险
特征	(1)由共同因素引起 (2)影响所有证券的收益 (3)无法通过分散投资来化解 (4)与证券投资收益相关	(1)由特殊因素引起 (2)影响某种证券的收益 (3)可以通过分散投资来化解 (4)与证券投资收益不相关
包含的风险种类	(1)购买力风险 (2)货币市场 (3)市场价格	(1)企业风险 (2)管理风险 (3)行业风险

二 风险原因

证券市场中使投资者蒙受损失的风险归纳起来不外两大类：一类是外部客观因素所带来的风险；另一类是由投资者本人的主观因素所造成的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外部客观因素所带来的风险有以下几种。

1. 利率引起的风险

这是指利率变动，出现货币供给量变化，从而导致证券需求变化而导致证券价格变动的一种风险。利率下调后，人们觉得存银行不合算，就会把钱拿出来买证券，从而造成买证券者增多，证券价格便会随之上升；相反，利率上调，人们觉得存银行合算，买证券的人随之减少，价格也随之下跌。在西方发达国家，利率变动频繁，因利率下降引起股价上升或因利率上调引起股价下跌的利率风险也就较大；而在不发达国家，利率较少变动，因利率变化所引起的风险也相应较低，人们承担这种风险的意识和能力也较差。例如 1988 年 8、9 月间，我国银行利率上调，对一些原来买债券的人来说，当初购买时就是因为看中债券比银行利率高，有的好不容易才通过各种关系购得，这时，债券利率反比银行利率下降了，而且还不能“保值”，故有不少债券投资者向银行、发行债券的企业以及新闻媒介呼吁，要求调高债券利率。实际上，这正是他们缺乏投资常识，不知道买证券还会遇上利率风险的一种反映。

2. 物价引起的风险

也称通货膨胀风险，指的是物价变动影响证券价格变动得一种风险。这里有两种情况：一种是一些重要物品（如电、煤、油等）价格的变动，从而影响大部分产品的成本和收益；另一种是物价指数的变动。一般来说，在物价指数上涨时，货币贬值，人们会觉得买债券吃亏了，从而引起债券价格下降。1988 年抢购风时 100 元面值的国库券以七八十元的价格抛出，就是受此影响。但是，股票却是一种保值手段，因为它是拥有企业资产的象征，物价上涨时企业资产也会随之增值，因此，物价上涨也常常引起股价上涨。另一方面，物价上涨，特别是煤、电、油的价格上涨，使企业成本增加，这时投资股票也不免会有风险。不过总的来说，物价上涨，债券价格下跌，股市则会兴旺。

3. 市场引起的风险

这是指证券市场本身因各种因素的影响而引起证券价格变动的风险。

证券市场瞬息万变，直接影响供求关系，包括政治局势动荡、货币供应紧缩、政府干预金融市场、投资大众心理波动以及大投机者兴风作浪等，都可以使证券市场掀起轩然大波。就拿上海股市来说，1991 年 6 月前疲跌不振，持股人眼看自己手中的股票价值不但没有增加，反而跌至票面以下；拥有资金者面对行情持续处于跌势，也不愿贸然进场，造成进出均少，尽管上市股票不过区区几千万元，仍是供过于求。7 月以后，在外地投资者的影响下，加之浦东开发等重大项目的兴奋作用，上海股市大振，大众心理起了根本变化，几千万元股票变得供不应求。对这样畸冷畸热的股市，可以说绝大多数人都在意料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之外，因为其中有许多无法预测的偶然因素。换言之，投资者若在6月投资股市，尽管价格很低，却会碰到许多难以意料的风险，正因为风险大，获利机会也高。6月投资的人，到10月，股价就翻了两番。

4. 企业引起的风险

指上市企业因为行业竞争、市场需求、原材料供给、成本费用的变化，以及管理等因素影响企业业绩所造成的风险。企业风险一般有三种情况。一是营业风险，这里有市场上某种产品饱和滞销的因素，也有政府产业政策的影响，使某一行业或产业受到限制。例如为防治污染，有污染性的企业或因此关门，或迁移，或必须花极大费用去整治污染，从而造成企业利润大大下降甚至亏损。二是财务风险，企业财务状况不良，包括财务管理不当，规划不善，扩充过失等，从而造成不应有的营业损失和资本损失。一个企业若发生营业性风险尚可调整方向，若遇财务风险，有时在其会计报告中会用不属实的财务数据来欺瞒股东，误导投资人。当财务报告中突然出现大额营业外收入或非常利益所得，看起来公司获利大为增加时，需特别引起注意，这很可能是一种假象，投资者一定要谨慎对待。

三 机构大户设置陷阱的一般方法以及对策

一般来说，中、小散户的资金实力相当有限，力量单薄，在股市上难以形成气候。而大户却可凭借自己手中雄厚的资金实力，呼风唤雨、推波助澜，制造一些股市陷阱，专等中、小散户上当，以牟取高额利润。机构大户设置陷阱的一般手法有以下几种。

1. 造谣惑众

造谣惑众是机构大户最常用的一种方法，它既简单又省事，又不容易被人抓住把柄。在股市中，机构大户故意散布一些无中生有的谣言，以影响中、小散户的购买意向。如在股市的顶部区域，机构大户就经常制造一些利空传言，从而打压股指；而在牛市初期，机构大户就经常性地扩散一些利多消息，从而吸引中、小散户跟进。

2. 内幕交易

内幕交易是上市公司的经营管理人员利用职务之便或证券商利用职业之便，进行非法的股票交易来获取暴利。如1963年末，美国一上市公司在加拿大东部发现了一座矿山，并购买了周围的土地，然后该公司的经营管理人员等“内幕人士”及其亲朋好友们就纷纷购入该公司股票，同时又发布新闻对社会舆论的报道予以否定。1964年4月，该公司的秘密还是被公众发现了，其股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票价格当天就从18美元涨到36美元，到1968年，该公司的股价涨到150美元，那些经营管理人员及相关人士就趁机大发了一笔横财。

3. 囤积居奇

囤积居奇是指机构大户凭借手中巨额资金大量套购股票，并以此为理由，要求参加上市公司的经营管理或干脆吞并上市公司，要挟上市公司以高价收回，借此大赚一笔。

4. 瞒天过海

瞒天过海是指某个机构大户利用不同的身份开设两个以上的账户，或某一个集团利用分公司的账户，以互相冲销转账的方式，反复地做价，开销少量的手续费和交易税，以达到操纵股价的目的。

5. 抛砖引玉

抛砖引玉是指机构大户连续以小额买卖，以“高进低出”或“低进高出”的手法，来达到压低股价或抬高股价的目的。当以小额资金抬高股价后，机构大户就趁中、小散户跟风之机，倾巢抛出，从而获取暴利。反之，当以少量股票打压股价后，就大量买进。

四　洞识其他投资者各种陷阱

凡在二级市场上买卖股票的人都可被称为投资者，投资者对股票无论是短线持有还是长线持有，都是为了获得一定的利益。而股市之中一些人手中赚取的投机利润必定是从另一些人手中赔出来的，因此，出于对各自利益的考虑，投资者之间也出现了激烈的竞争，一些有“能力”的投资者便为其他投资者设下了种种陷阱，通过各种手段从落阱者手中赚取巨额利润。下面我们分析一下投资者陷阱中的八种形式。

1. 虚假交易

虚假交易是指某些大户利用不同的身份，在不同的证券公司开立几个户头，互相转账，做成虚假的交易记录；或分别委托两个经纪人，由一方买进，另一方卖出，以便拉高或压低股价，从中获利。

例如，某投机者以甲、乙、丙三个不同的姓名分别在三个不同的证券商处开立账户，他为抬高某种股票的价格，先以该股票当时的市价（假定每股10元）买入10万股存入甲账户，然后以每股12元将甲账户的10万股转入乙账户，再以每股14元的更高价格从乙账户转入丙账户，以造成一种虚假的需求，无形中便把股票价格抬高，届时再以高价卖出。反之，投机者也可用同样的方法将股票的价格压低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 制造假消息

股民要赚钱，必须通过股价的不断涨跌来实现，可偏偏很多时候股票价格的走向与一些股民的期望背道而驰。而能够改变股市走向的除了经济因素之外就是那些在股市中流传的各种各样的消息。

1993 年 11 月发生的"苏三山"事件就是一个典型的利用散布假消息来操纵股市的案例。

1993 年 11 月 7 日、8 日，湖南某县物资局一干部用单位的货款 100 万元，买进苏三山股票 15 万股。接着，他以"北海正大置业公司"的名义，向深圳证券交易所发出匿名信，提出了要收购苏三山股票的虚假意向。接着，他又采取信函、传真、电话等方式，以"北海正大置业公司"的名义，向《特区证券报》通报所谓收购的虚假消息，要求公布。1993 年 11 月 8 日，海南《特区证券报》头版头条发布了"北海正大置业致函本报向社会公告收购苏三山股票"的消息。消息一出，引起股市很大震动，该种股票价格飞涨，到了 11 月 8 日下午，在深圳证券交易所，苏三山股票价格从开盘的 8.30 元升到收市的 11.40 元时，他抛出了 9500 股。此后于 11 月 9 日，中国证监会发言人立即就此事发表谈话，指出根本没有收到北海正大置业公司的收购报告，工商部门也没有北海正大置业公司的企业登记记录，深圳证交所也没有北海正大置业公司的开户和交易记录。于是，苏三山股票价格又一路下跌，一大批跟风炒股的中小股民损失惨重。

3. 压低进货与拉高出货

压低进货指操纵者大量卖出股票并散布不利谣言，造成恐慌，于是人们纷纷卖出手中股票，使股票供过于求，股价下跌，大户则暗中趁机大量买进。而一般这种反复买卖股票者只做短线持有，其目的并不是在于长远投资而是赚取买卖差价，所以压低进货之后他们要做的就是千方百计地拉高出货了。大户以庞大资金收购股票并故意散布对其有利的消息，诱使一般人跟进，股票求大于供，股价大幅上升，当股价达到一定高点时，大户已在暗中分批或集中出货，造成股价突然回跌，致使跟进买到高价的人被套牢而亏损累累。以上就是所谓的拉高出货。

无论是压低进货还是拉高出货，无非都是大户在利用人性的弱点。前者是针对投资者抢反弹的心理，后者针对的则是投资者盲目追高的心理。这些大户或主力利用手中强大的资金支持玩出了各种花样，令许多小投资者防不胜防，深受其害。

主力常常利用小投资者的逆反心理来反向操作，真真假假、虚虚实实，直到引得小投资者上钩为止。1994 年 8 月，股市上正是大炒业绩股之时。8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31 日"深星源"公布了较佳的经营业绩，而此时大众却都认为好消息的出现正是出货的好机会。主力机构便乘势用少量资金高价买入一点"深星源"，做出欲拉高出货的假姿态，使广大中小股民更加坚定了出货的决心。于是"深星源"在公布了较好的业绩后股价反而不断下跌。主力机构在低价位上吸进了不少这种股票。此后主力机构又真的开始拉高出货，加之有业绩的支撑，股价开始飞涨。最终主力机构在高价区抛售完毕，完成了操纵过程。

主力为了拉高出货，还有一招，叫做声东击西。即选一些市场筹码少、较易涨的股票，运用压低再做高的技术，急速将其拉高，造成买方气盛的假象。一般人以为股市将活跃，纷纷买进其他的股票，而主力大户的目的却是卖出其他的股票。在股市上，投资者往往将相关股票归为同一板块，声东击西者就是先炒高板块中的一只股票，从而带动同一板块相关股票的上涨，然后分别将两种股票派发于高价位，完成一轮行情。

4. 骗线的陷阱

在股市上，很多股民主要靠技术分析中的线图来判断股票买卖的时机，一些股市操纵者就通过操纵股票价格，使技术分析图中出现虚假的买卖时机，让一些不明真相的投资者上当受骗。

技术分析中的线图被许多初入股市者奉为法宝，那些看线图投资股票的人被称为"线仙"。骗线就是要人为地在股市上制造一些股票价格，而这些价格正是"线仙"根据一般的线形规律所判断出的该买入或该抛出的价格，从而中计。骗线之所以得逞，就在于"线仙"们过于依靠图表，当图表显示使他们认为股票即将出现新的高价时便大量买进，以待上涨，而其实制造这种错误提示的主力机构却在出货。反之，当"线仙"们误以为某种股票势在必跌时，主力却在偷偷吸进。总之，投资人若能识破主力骗线之计，利用时间差跟进坐轿，其收获也必然不小。

5. 持股操市

在我国，根据有关证券法规，任何法人直接或间接持有上市公司的股份达5%时，应立即向该公司以及证交所和证监会做出书面报告；任何个人不得持有一家上市公司5%以上的股票。这些政策法规都是为了防止股市机构中的大户频频坐庄，恶炒个股，使股市暴涨暴跌，风险加大。可是偏有些公司或个人利用各种名义，在没有预警的情况下持股超过国家规定，操纵市场。

6. 买空卖空

卖空是指投资者在手中并没有股票的情况下仍然在高价位将股票卖出，待此种股票价格下跌后再买回补上这个窟窿。用一句形象的话来说就是"空手套白狼"。在我国股市上，为了减少风险，这种行为是不被允许的。股市上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奉行金额准备金制度，即古老的一手交钱一手交货，不准许买空卖空。但有些投资者通过不正当途径，还在做着卖空勾当。一旦市场朝其预测方向变动，则可以赢钱之后再把空缺补回。若市场走向相反，后果就不堪设想了，卖空投机者未必有能力承担高价补回卖股票所造成的损失，这样势必会引起市场的混乱。

7. 内幕交易

在股市上，内幕人员比一般投资者先知悉有关信息，拥有一般投资者所没有的信息优势。当一般投资者还在像猜谜一样猜测股价走势时，具有内幕信息的内幕人员已经知道了谜底。为了保证所有股民的公平竞争，国家严禁内幕交易。但由于在具体管理上存在一定的难度，内幕交易的现象在我国还不时发生。

1993 年 9 月 16 日，中国农业银行襄樊市信托投资公司上海证券营业部（以下简称“襄樊上证”）了解到深圳华阳保健用品公司将大量购入延中股票这一内幕信息后，即于 9 月 17 日至 27 日分三次自营购入延中股票 62.78 万股，并于 10 月 7 日高价抛出。在不到一个月的时间里，盈利 100 多万元。中国证监会查处该案后，对襄樊上证的内幕交易行为决定没收非法所得并给以罚款以及暂停营业的处罚。

五 对待风险应有的态度

任何一个准备或已经在证券市场中投资的投资者，在具体的投资活动前，都应认清风险，正视投资风险，从而树立风险意识，并相应地做好如下的基本准备工作。

1. 掌握必要的证券专业知识

证券市场本身是一门非常广泛而深奥的学问，普通投资人很难研究透彻，但是若想成为一个稳健而成功的投资人，就必须花费心血和时间去研究一些最基本的证券知识。假如连一些基本的投资知识都没有就妄想碰运气赚大钱，即使运气好误打误撞捞上一笔，不久也肯定会再赔进去。

2. 认清投资环境，把握投资时机

股市与经济环境、政治环境息息相关，经济衰退，股市萎缩，股价下跌；反之，经济复苏，股市繁荣，股价上涨。

在股市中常听到一句格言：“选择买卖时机比选择股票种类更重要。”这也就是说在投资前应先认清投资的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股市大势反道而行。多头市场时做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空,空头市场时却做多,这种人怎能不赔光老本?

3. 确定合适的投资方式

股票投资采用何种方式,视投资人的性格与空闲时间而定,一般而言,不以赚取差价为主要目的,而是想获得公司红利或参加公司经营者多采用长期投资方式。本身有职业,没有太多时间前往股票市场,而又有相当积蓄及投资经验的,适合采用中期投资方式。时间较空闲,有丰富经验,反应灵活的人可采用短线交易的方式。经验丰富,整天无事,并自认反应快,赌性浓,喜爱找刺激的人,多半向往当日交易。

就理论而言,短期投资利润最高,次为中期投资,再次为长期投资。但经验证明,很少人能每次准确地在底部买进,顶部卖出,所以就平均获益能力来计算,中期与长期投资较短期投资利润高,当日交易投机性最浓并具有赌博性质,是赚是赔一半凭经验,一半靠运气,风险大,伤脑筋,害身体,一般投资人最好不要轻易尝试。

4. 制定周详的资金运作计划

俗语说,"巧妇难为无米之炊",股票交易中的资金就如同我们赖以生存解决温饱的大米一样。大米有限,不可以任意浪费和挥霍,因此巧妇如何将有限的"米""炒"一锅好饭,便成为极重要的课题。

同样,在血雨腥风的股票市场里,如何将你的资金作最妥善的运用,在各种情况发生时,都有充裕的空间来调度,不致捉襟见肘,这便是资金运作计划所能为你做的事。

股票投资人一般都将注意力集中在市场价格的涨跌之上,愿意花很多时间去打探各种利多利空消息,研究基本因素对价格的影响,研究技术指标,作技术分析,希望能做出最标准的价格预测,但却常常忽略本身资金的调度和计划。

事实上,资金的调度和计划、运用策略等所有一切都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运作计划正确与否、使用得当与否都可以用是否确实将风险分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险,使投资人进退自如,那便是好的做法。至于计划的具体做法那便是仁者见仁,智者见智了。

真正的风险分散方案,概括地说就是不要一次性把所有可投资的资金悉数砸进市场。

投资人,尤其是初入市场的投资人,手中握有的股票种类应该尽量单纯,绝不能选择不同市场、不同种类、不同性质的股票。这样在行情分析预测以及应付随时出现的意外行情时,才不会左支右绌,穷于应付。在具体操作上,可将资金分成三份。第一份作为第一次投入的先锋队,第二份作为筹码,第三份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为补投资金。

值得注意的是，所有这些动作均必须将精确的行情判断和资金策略配合使用，保持清醒的头脑，行情走对时要下得狠心加码追杀，行情走反时要冷静选择反攻机会。

5. 正确选择投资对象

选择适当的投资对象也为投资前应考虑的重要工作，对象选对了可在短期内获得几倍的丰厚利润，选择错误时可能导致损失惨重。

至于选择何种股票最好，要视当时的经济环境、投资人个性和对股市的了解程度以及经验而定。通常不怕冒风险、股市经验丰富的人多半喜欢买卖涨跌幅度大的热门投机股，而一些正要或刚投入股市的人应该投资获利能力强、涨跌幅度稍缓而流通性仍然很大的优良热门股。

六　非系统性风险的规避

1. 回避市场风险

市场风险来自各种因素，需要综合运用回避方法。一是要掌握趋势，对每种股票价位变动的历史数据进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解收益的持续增长能力。例如小汽车制造业，在社会经济比较繁荣时，其公司利润有保证；小汽车的消费者大为减少时，这时期一般就不能轻易购买它的股票。二是搭配周期股。有的企业受其自身的经营限制，一年里总有那么一段时间停工停产，其股价在这段时间里大多会下跌。为了避免因股价下跌而造成的损失，可策略性地购入另一些开工、停工刚好相反的股票进行组合，互相弥补股价可能下跌所造成的损失。三是选择买卖时机。以股价变化的历史数据为基础，算出标准误差，并以此为选择买卖时机的一般标准。当股价低于标准误差下限时，可以购进股票；当股价高于标准误差上限时，最好把手头的股票卖掉。四是注意投资期。企业的经营状况往往呈一定的周期性，经济气候好时，股市交易活跃；经济气候不好时，股市交易必然凋零。要注意不要把股市淡季作为大宗股票投资期。

2. 防范经营风险

在购买股票前，要认真分析有关投资对象，即某企业或公司的财务报告，研究它现在的经营状况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况趋势。如果把能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象，而和那些经营状况不良的企业或公司保持一定的投资距离，就能较好地防范经营风险。如果能深入分析有关企业或公司的经营材料，并不为表面现象所动，看出它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破绽和隐患，并做出冷静的判断，则可完全回避经营风险。

3. 避开购买力风险

在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平和能力高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到保值产品的股票（如黄金开采公司、金银器制造公司等股票），则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

4. 避免利率风险

尽量了解企业营运资金中自有成分的比例，利率升高时，会给借款较多的企业或公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些借款较少、自有资金较多的企业或公司影响不大。因而利率趋高时，一般要少买或不买借款较多的企业股票；利率波动变化难以捉摸时，应优先购买那些自有资金较多的企业的股票，这样就可基本上避免利率风险。

七　系统性风险的防范

股票风险的防范，首先是要防范系统风险，这就是常说的何时买比买什么更重要。何时买指的就是系统风险的防范，而买什么就是非系统风险的防范。要防范系统风险，投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区，因为系统风险往往都发生在高价区，并且在高价区系统风险的杀伤力最大。

除了避免在高价区域买入股票外，为了有效地防范系统风险，股民还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，投资者也就可能成功地逃避了系统风险。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景做出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程中还存在着投资者难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还在于分散投资，在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某股票的收益情况不尽如人意，其他股票的收益还能在一定程度上弥补损失。如 1994 年房地产行业不景气，1995 年汽车行业经营效益普遍较差，若股民在选股时不将全部的资金注入这一个行业，其损失就相当有限。而那些在股市中热衷于寻黑马、炒概念、追板块而不注意分散投资的投资者，久而久之都难以逃脱非系统风险的惩罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法，其在一定的范围和应用条件内能帮助股民进行分析和判断，以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是，任何技术指标得出的买人或卖出信号充其量只是必要条件，而不是充分条件，投资者若照葫芦画瓢，其最终结果还是躲避不了股市的风险，特别是非系统风险。最好的方法就是在购买股票时不要发生价值套牢，在股票投资时关注股票的投资价值，尽可能只在投资价值区域内购人股票。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单有效，因为长线投资只要避免价值套牢即可，价格套牢不套牢不太重要，只要能坚持只在股市的投资价值区域内买入股票即可。

八　规避风险的六大策略

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，前人总结了一些股票投资的基本策略，本节将选其中六种予以简略介绍。

1. 固定投入法

固定投入法是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

例如，某投资者每季固定用 10000 元购买某种股票。一年后他所购买的股票情况如表 9－2 所示：

表 9－2　投资者的固定投资法

季度	投资额（元）	每股价格（元）	购买的数量
1	10000	40	250
2	10000	55	180
3	10000	50	200
4	10000	44	220

该股票在一年中的平均价格为 47.25 元，4 万元资金能买股票 840 股。由于采用固定投入法，使股票的平均成本降为 47.06 元，共买入股票 850 股。如果他用一年的总投资额 4 万元都在股票价格最高的第二季度时买进股票，那就只能买到 730 股，自然比固定投入法的买入数量要少。如果他在股票价格最低的第一季度时投入全部资金 4 万元购买股票，就能买到 1000 股，则要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比固定投入法的买入数量多。固定投入法是一种比较稳健的投资方法，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的投资者。采用固定投入法，能有效地避免由于股市行情不稳可能带来的较大风险，不至于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

2. 固定比例法

固定比例法是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

例如，某投资者有现款 1000 元，按照固定比例法进行投资。首先他要根据自己的投资目标，为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占 50％。于是，他就得把其中的 500 元投资股票，另外 500 元投资于债券，各占 50％。在其后，根据股票价值的变化，对投资组合进行修正，使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨，使他购买的股票价值从 500 元上升到 600，那么，在投资组合中风险性部分就要大于保护性部分，破坏了原先各占 50％ 的比例规定。这时要进行修正，将升值的 100 元按 50％ 的比例进行分配，即卖出 50 元股票，再投资于债券，促使两部分的比例重新恢复到各占 50％ 的水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。

比如其价值增长的欲望加大，投资组合中的风险性部分的比例就要加大；反之，风险性部分的比例就要缩小。

3. 可变比例法

可变比例法是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，某投资者有现款1000元，按照可变比例法进行投资。最初股票与债券各占50%的比例，即500元投资于股票，购入某种每股50元的股票10股，500元投资于债券。假如股票预期价格走势线是看涨的，并且预期每股每月上涨5元。投资者根据股票价格与预期价格的差额买入或卖出股票，并相应买卖债券。那么，当股票价格与预期价格一致时（即每月上涨5元），投资组合中的风险性部分的比例在第二个月就会从50%上升到52.4%（股票额550元与债券额500元之比），在第三个月又从52.4%升到54.5%。

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险性部分的比例逐月加大。比如股票价格上涨到每股61元，较预期价格每股55元高出6元，这6元就是股票价格与预期价格之间的实际差价。如果实际差价的分配百分比仍然为各占50%，那么投资者就要在每股股票中抽出3元（即6×50%=3），将总价值为30元的股票抛出，并买入同额债券，这样他的投资组合是股票580元，债券530元，风险性部分占52.25%，保护性部分占47.75%。这里实际差价的分配百分比可以根据投资者的需要和具体情况而确定。假如股票的预期价格走势线是看跌的，那么情况正好相反，投资组合中的风险部分的比例会逐步减小。

因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

4. 分段买高法

分段买高法是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且波动幅度较大，其预测是非常困难的。如果投资者用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。由于股票市场风险较大，投资者不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误，股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

例如，某投资者估计某种在50元价位的股票会上涨，但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失，因而不愿将1000元现款一次全部购进该种股票，就采用分段买高法的投资策略。先用250元买进5股，等价格上涨为55元时再买进第二批；上涨到每股60元时，再买进第三批。在这个过程中，一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。假如投资者买进第三批股票后，价格出现下跌，这时投资者应停止投入，不再购买第四批；同时要根据股票价格下跌幅度来决定是否出售已购股票。这样，第三批股票上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失可以用第一批股票上的盈利来弥补，保证1000元本金不受损失。当然，投资者也可以根据股票下跌幅度，分批出售股票。

5. 分段买低法

分段买低法是指投资者随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度也难以预料。

投资者为了减少这种风险，就不在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

例如，某种每股50元股票，其价格逐步上涨，当上升到每股60元时，开始回跌，假如跌到每股55元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金1000元投入该股票，那么他很可能会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股55元时，才有获利的可能。如果他采用分段买低法逐步买入该种股票，就能通过出售股票来补偿，或部分补偿遭受的损失，以减少风险。当股票价格跌到每股55元时，他先买进第一批该种股票，待股价跌到每股50元时，再买进第二批，跌到每股45元时，买进第三批。这时，如果股票价格重新回升，当上升到每股50元时，投资者就可以用第三批股票来抵消买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌，那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股60元时，那么投资者就能获得巨大收益。

分段买低法比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线投资者来说，可以一次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

6. 相对有利法

相对有利法是指在股市投资中，只要投资者的收益达到预期的获利目标时，就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即相对有利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准。因为在股票投资活动中，一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求，只要达到了预期获利目标，就应该立即出手，不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素，由投资者预先确定。

例如，某投资者有现款 1000 元，买进了 20 股某种每股 50 元的股票。如果确定预期获利目标为 10%，那么当股票价格上升到每股 55 元时，他就该立即出售全部股票，获净利 100 元，正好为其本金的 10%，如果其确定的获利目标为 20%，那么必须等到股票价格上升到每股 60 元时，才能卖掉股票。很显然，相对有利法虽然比较稳健，可以防止因股价下跌而带来的损失，但也有两个不足之处，一是股票出手后，如股票价格继续上涨，那么投资者就失去了获取更大收益的机会；二是如果股票价格变化较平稳，长期达不到预期获利目标，那么投资者的资金会被长期搁置而得不到收益。投资者除了事先确定预期获利目标外，还可相应确定预期损失目标，这就是止损线，只要股票价格变化一达到预期损失目标，投资者就立即将股票出手，防止损失进一步扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 炒股要有理性的头脑

——股票基本面分析

股票市场起起伏伏，千变万化，可能瞬间成就了个人财富的最大满足，也可能倾刻让人锤胸顿足，懊恼不已。股市真的就那么难以琢磨吗？怎样把握住股市的主线，看清炒股的大方向呢？请看股票基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 看得见与看不见的手
——宏观因素对股市的影响

一 影响股票市场的宏观因素

1. 利率

利率政策在各国的差异很大，若采用浮动利率制，利率由市场自由确定，那么供应量对利率有直接影响。若采用固定利率，利率由政府根据经济形势需要确定并调整那么一方面，货币供应量对利率起间接作用；另一方面，利率也作为直接的宏观调控手段之一。无论如何，利率对股价的影响是直接的，利率上升，股价下跌；利率下降，则股价上涨。具体原因可作如下解释：

（1）利率上升，公司借款成本增加；利率下降，股价自然下降。对那些主要靠银行贷款从事生产经营的企业，这种影响更是直接。

（2）利率上升，吸引部分资金从股市转向银行，需求下降，股价下跌。

（3）利率上升，股票评估价值下降（因为要求收益率上升），从而股票价格下跌。

股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所接受的现金流决定的，股票的内在价值与一定风险下的贴现率呈反比关系。如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率，则贴现率的上扬必然导致股票内在价值的降低，从而也会使股票价格相应下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化，贴现率上升，股票的内在价值下降，股指将下降；反之，贴现率下降，股指上升。

以上的传导途径应该是在较长的一个时期才能体现出来的，利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应。

另外，利率对于企业的经营成本影响同样需要一个生产和销售的资本运转过程，短时间内，难以体现出来。因此，利率和股票市场的相关性要从长期来把握。

实际上投资应明确，就中长期而言，利率升降和股市的涨跌也并不是简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的负相关关系。也就是说，中长期股价指数的走势不仅仅只受利率走势的影响，它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响，股价指数的走势就会与利率的中长期走势相背离。

2. 通货膨胀

通货膨胀是困扰一国经济的主要问题，它影响着一国经济的各个方面，包括股市。掌握通货膨胀对股价的影响，有利于股民在宏观上把握股票价格走向。

通货膨胀对股价特别是个股的影响，也无永恒的定势，它完全可能同时产生相反方向的影响。对这些影响作具体分析和比较必须从分析该时期通胀的原因和程度、当时的经济结构和形势、政府可能采取的干预措施等入手，其复杂程度可想而知，这里我们只能就一般性的原则作以下几点说明。

(1)温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。

(2)如果通货膨胀在一定的可容忍范围内增长，而经济处于景气(扩张)阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。

(3)奔腾式的通货膨胀是很危险的，一旦其站稳脚跟，经济将被严重扭曲，货币每年以 -50% 以至更多地贬值，这时人们将会囤积商品，购买房屋以期对资金保值，这可能从两个方面影响股价：其一，资金流出金融市场，引起股价下跌；其二，经济的扭曲和失去效率，企业一方面筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务价格等成本飞涨，使公司经营严重受挫，盈利水平下降，甚至倒闭。

(4)政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而必然会动用某些宏观经济工具来抑制通胀，这些政策必然对经济运行造成影响，这种影响将改变资金流向和企业的经营利润，从而影响股价，政策对股价的具体影响将在后面阐述。

(5)通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，也就是相对价格发生变化。这种相对价格变化导致财富和收入的再分配，产量和就业的扭曲，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。与之相应的是获利公司的股票上涨，相反，受损失的股票下跌。

基于以上分析，投资者能否合理判断通货膨胀水平是十分重要的。一个对于投资者来说比较简单的方法就是关注物价指数的走向。我国政府经常会公布一些比较重要的物价指数，投资者可以根据这些物价指数的走向，粗略分析判断通货膨胀或通货紧缩的水平。

不管何种原因引发的通货膨胀，都会对股市的运动产生影响。在通货膨胀初期，由于货币供应迅速增加，社会总供给所需的资金相对充裕，经营规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大，产品产值倍数扩张，效益凸现；同时，消费者面临货币贬值的压力，抢先购物保值，社会需求量节节攀升。总供需相对平衡，股市利好信心大增。在通货膨胀后期，预期的价格上升幅度过火，一方面投资成本升幅过火，另一方面消费者苦于物价过高不再扩大消费，市场供需均势被打破，宏观经济萧条，股市也会后市乏力。

3. 汇率

外汇行情与股票价格有密切的联系。一般来说，如果一国的货币是实行升值的基本方针，股价便会上涨，一旦货币贬值，股价即随之下跌。所以外汇的行情会带给股市以很大的影响。

汇率变动对股价的影响，最直接的是那些从事进出口贸易的公司的股票。它通过对公司营业及利润的影响，进而反映在股价上，其主要表现是：

(1)若公司的产品相当部分销售海外市场，当汇率提高时，则产品在海外市场的竞争力受到削弱，公司盈利的情况下降，股票价格下跌。

(2)若公司的某些原料依赖进口，产品主要在国外销售，那么汇率提高，使公司进口原料成本降低，盈利上升，从而使公司的股价趋于上涨。

(3)如果预测到某国汇率将要上涨，那么货币资金就会转移，而其中部分资金将进入股市，股票行情也可能因此而上涨。

因此，投资者可根据汇率变动对股价的上述一般影响，并参考其他因素的变化进行正确的投资选择。

二　影响股市的国内外重大政治因素

政治因素泛指那些对股票价格具有一定影响力的国际政治活动、重大经济政策和发展计划以及政府的法令、政治措施等等。政治形势的变化对股票价格也产生了越来越敏感的影响，其主要表现在：

(1)国际形势的变化。如外交关系的改善会使有关跨国公司的股价上升。投资者应在外交关系改善时，不失时机地购进相关跨国公司的股票。

(2)战争的影响。战争使各国政治经济不稳定，人心动荡，股价下跌，这是战争造成的广泛影响。但是战争对不同行业的股票价格影响又不同，比如：战争使军需工业兴盛，那么，凡是与军需工业相关的公司的股票价格必然上涨。因此，投资者应适时购进军需工业及其相关工业的股票，售出容易在战争中受损的股票。

(3)国内重大政治事件。如政治风波等也会对股票产生重大影响。即对股票投资者的心理产生影响，从而间接地影响股价水准。

国内外重大政治事件的发生会使相关公司的股票价格上升或下跌。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者预测到这种事件将要发生时，应果断地买进或卖出相关公司的股票。

此外，国内重大政治事件和重要领导人的讲话也会对股票价格产生重大影响。比如1992年邓小平视察南方发表重要谈话后，促使中国股市进入一轮波澜壮阔的牛市。从1992年11月到1993年2月的60余个交易日里，上证综合指数从386点涨到1558点，深证综合指数从160点涨到368点。

三 影响股市的国家重大政策

1. 货币政策

货币政策的改变，直接影响货币投放的增加或减少、银根的放松或抽紧，会引起市场利率发生变化。一般而言，利率上升时，不仅会增加公司的借款成本，而且还会使上市公司较难获取必需的资金，这样势必会减少公司的未来利润；同时当利率上升时，银行存款利息增加，将会吸引人们去储蓄，一部分资金会从股市抽出转向银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的资金供应量，故当利率上升时，股价往往会下跌。当利率下降时，一方面会吸引部分银行储蓄资金转移到股市中，增大股票需求；另一方面，对于一个负债比率较高的上市公司而言，如果利率降低，则可以缓减企业的还债压力，提升企业的业绩，对公司来说是实质利好，故当利率降低时，股价往往会上升。

2. 产业政策

国家重点扶持、发展的产业，现阶段主要是高科技产业、基础设施建设等，其股票价格会被推高，而国家限制发展的产业，股票价格会受到不利影响。例如：政府对社会公用事业的产品和劳务进行限价和提价，包括交通运输、煤气、水电等，这样就会直接影响公用事业公司的盈利水平，导致公用事业公司股价下跌或上升。

3. 税收政策

能够享受国家或地方政府减税、免税或返还税收优惠的上市公司，股票价格往往呈现上升势头，而调高个人所得税，则会影响社会消费水平下降，引起商品的滞销，从而对公司生产规模造成影响，导致盈利下降，股价下跌。

4. 财政政策

一般而言，财政规模扩大，只要国家采取积极的财政方针，股票就会上涨，相反，国家财政规模缩小，或者显示将要紧缩财政的征兆，则投资者会预测未来景气不好而减少投资，因而股价就会下跌；同时，财政投资的重点对上市公司的业绩好坏也有很大影响。财政支出的增减，直接受到影响的是与财政有关的企业，因此，每个投资者应了解财政实施的重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中流传着这样一句话:政策与策略是股市的生命。投资者必须努力研究这些政策,使自己的投资建立在对政策正确理解的基础上。最为重要的是股民通过自身学习,多听多看各种媒体的相关报道,慢慢积累,对经济形势、金融发展有一定的了解,自成体系,在各项措施出台前就能提前调整自己的投资方向,培养出对政策调整的敏感性。

四 国家对股市的监督调控政策

在我国,国家对股市的调控政策会对股价产生较大的影响,比如 1994 年 7 月末,证监会“三大利好政策”出台,上证综合指数在一个半月的时间里,从 333 点涨到 1052 点,成交量放大几十倍。又如 1994 年 9 月,政府开始着手清查透支行为,并把“T+0”交收制度改为“T+1”,上证指数在 4 个交易日里,暴跌 300 点。

再如 1996 年 12 月 16 日,《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》,国家计委和国务院证券委同时宣布了 1997 年新股发行规模为 100 亿元,沪、深证交所也发布实行涨跌停板制度,这三大重要利空消息的同时发布,使中国股市创下了当时暴跌之最,在一星期的时间里,上证指数从 1100 点猛跌至 860 点,深圳成分指数从 4200 点猛跌至 3100 多点。

一般说来,法律不健全的股票市场更具投机性,震荡剧烈,涨跌无序,人为操纵成分大,不正当交易较多;反之,法律法规体系比较完善,制度和监管机制比较健全的股票市场,证券从业人员营私舞弊的机会较少,股价人为操纵的情况也较少,因而表现相对稳定和正常。总体上说,新兴的证券市场往往不够规范,而成熟的证券市场法律法规体系则比较健全。

我国的股市属于新兴的证券市场,还不够完善。面对此种情况,投资者首先要做的只能是了解相关法律法规,以防在投资时被欺诈。对于法律法规的变化,要适时抓住时机,果断做出决策,这对于个股的选择更为重要。

五 自然灾害等突发事件对股市的影响

在自然方面,如发生自然灾害,生产经营就会受到影响,从而导致有关股票的价格下跌;反之,如进入恢复重建阶段,由于投入大量增加,对相关物品的需求也大量增加,从而导致相关股票价格的上升。因此,投资者要有预见性,判断要准确。虽然预见自然灾害的发生并不是很有操作性,但至少在灾害发生后不能自乱阵脚,而要追踪政府的救援工作,以及相应的重建计划及其实质的进展,以此作为股票选时的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民可能永远不会忘记2003年春天的中国股市:带着口罩在营业大厅中,眼看着沪指从1510点起步,在4月16日上触1649点,兴奋的情绪还没有被点燃,情况急转直下,于是,到了月底,终点又回到起点附近。4月,凡是受非典影响的行业,如交通、航运、旅游、商业等,其相应的股票价格也处于下降趋势,而与预防和抗击非典有关的医药甚至纺织业,成为4月的股市之星。可见,“非典”(SARS)对股市行情造成的影响显然超出人们预期,就短期而言,这一事件在市场中对投资者的心理产生了明显的作用,但这种影响持续的时间会比较有限,并且它不至于对市场的长期走势产生影响。

从比较大的方面来讲,“非典”显然对整个国家的宏观经济产生不利影响。从世界范围看,不少研究机构由于这一事件,纷纷调低了对当年世界(尤其是亚洲地区)经济增长的预测值。

从国内来看,国家统计局官员在早期介绍一季度经济形势的新闻发布会上表示,“非典”对中国经济肯定有影响。其中,对投资的影响相对不是很大(对外资在华直接投资可能会有一些影响),但对消费将会产生明显影响。尤其是卫生部官员宣布当年“五一”长假取消,并且还表示,宁愿牺牲一些经济增长速度,也要保证人民的生命安全。这无疑是利空消息。

从“非典”对行业的影响来看,受到影响的行业主要有:零售业、旅游酒店、交通运输、食品和饮料、房地产和银行等。其影响我们可以从媒体报道和上市公司公告中明显感受到。

作为国民经济晴雨表的股市,受到“非典”的影响是与宏观经济趋同的。股市在很大程度上受到人们对未来预期的影响,人们的恐慌加剧了市场的波动,其中不排除某些力量趁机炒作。人们由于恐慌而大量抛出股票,聪明的投资者在这种类似的突发事件发生时,应把握宏观经济脉搏,抓住时机进行反向操作。

六 文化和心理因素对股市的影响

就文化因素而言,一个国家的文化传统往往在很大程度上决定着人们的储蓄和投资心理,从而影响股市资金流入流出的格局,进而影响股价。投资者的文化素质状况则从投资决策的角度影响着股市。通常,文化素质较高的投资者在投资时较为理性,如果投资者的整体文化素质较高,则股价相对比较稳定;相反,如果投资者整体文化素质偏低,则股价容易出现暴涨暴跌。

人们常说,“买股票是买未来”,也就是说,在买股票之前,人们总是预期该种股票的价格将会上涨。当大多数人认为股票的价格将要上涨时,它往往要上升很大的幅度,远远超过公司企业效益所能带来的好处。这里面固然有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力拉抬的成分,但和大多数人的从众心理也有很大的关系。

美国最大的网上书店“亚马逊”(Amazon)上市后一直亏损,股价却攀上100多美元。而一些传统经济的股票,效益不错,股价却一直上不去。虽然这与近几年科技进步快有密切关系,但科技网络股票价格上涨的速度却远远超过了它们自身发展的速度。

股市好比一只哈哈镜,在股市中所看到的现实的影子,是经过扭曲变形的。只有理解这一点,才能在千变万化的股市中立于不败之地。

进行心理分析当然是很困难的一件事,我们要注意的一是考虑大多数人会怎么想,从而找出股市可能前进的方向;二是考虑主力在现在这种情况下会怎么做,因为大多数情况下要跟着主力走才能赚到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　价值投资的利器
——行业、板块分析

一　行业的分类

在不同的应用领域，对行业有不同的分类方法。了解与证券市场相关的各种行业分类方法及按适宜的标准进行行业分类，是股票投资过程中进行行业分析的基础。

1. 我国证券市场的行业划分

(1)上证指数分类法

为编制沪市成分指数，上海证券交易所将全部上市公司分为：工业、商业、房地产业、公用事业、综合类和金融业，据此分别计算和公布各分类股价指数。

(2)深证指数分类法

深圳证券交易所将全部上市公司分为六类：工业、商业、金融业、房地产业、公用事业和综合类，同时分别计算和公布各分类股价指数。

两个证券交易所为编制股价指数而对产业进行的分类显然是不完全的，随着新公司的不断上市以及老上市公司业务活动的变化，这两种分类方法已不能涵盖全部上市公司，如上海浦东发展银行的上市使上海市场出现了金融股，而两地农业类上市公司的数量也越来越多。

2. 证券市场投资实际应用的行业划分

目前证券市场上被业内分析人士和广大投资者接受并获广泛应用的分类方法是为投资时便于分析而逐渐形成的，其中应用最多的有行业分类和板块分类。

(1)行业分类

根据上市公司主营业务的营业范围来划分，业内人士和投资者通常把上市公司分为以下行业：科技行业、房地产行业、家电行业、电子信息行业、化工行业、能源行业、汽车行业、金融行业、农林牧副渔业、酿酒食品饮料行业、医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业、冶金行业、纺织行业、机械行业、纸业包装行业、建材行业、商业行业、综合类等。

(2)板块分类

股票市场的板块效应是我国证券市场的特殊现象，在我国证券市场发展的各个阶段都产生过重要的影响，投资者切不可忽视。板块分类标准不一，如可按地域划分，比较著名的有北京板块、深圳板块、上海板块(单列一个浦东板块)、东北板块、西部板块等；也可以上市公司的经营业绩为纽带划分，包括绩优板块、ST 板块等；根据行业分类划分有高科技板块、金融板块、房地产板块、酿酒板块、建材板块等；按照上市公司的经营行为划分有重组板块等。随着上市公司的不断发展及数量的日益增多，划分板块的标准也越来越多，各个板块之间的相互联动关系也日趋复杂。只要一个名称能成为市场炒作的题材，就能以此名称冠名一个板块。

二 行业、板块分析在股市投资中的作用

1. 提供行业投资背景

宏观经济分析主要分析了社会经济的总体状况，但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度，但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下，有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步，有些部门则高于或低于国民生产总值或国内生产总值的增长。投资者除需了解宏观政治经济背景之外，还需对各行业的一般特征、经营状况和发展前景有进一步的了解，这样才能更好地进行投资决策。

2. 确定行业投资重点

国家在不同时期的经济政策和对不同地区的政策导向会对不同的行业和地区产生不同的影响，属于这些行业和位于这些地区的企业会受益匪浅。如我国政府提出开发西部的目标，要加强对西部发展的支持力度，利用财政政策等各种手段加快西部的基础设施建设，这会直接或间接对西部许多上市公司产生有利影响，投资者可根据这一行业背景选择合适的企业进行投资。

3. 选择投资企业及持股时间

通过对行业所处生命周期和影响行业发展的因素进行分析，投资者可了解行业的发展潜力和欲投资企业的优势所在，这对其最终确定所投资企业及确定持股时间有重要作用。很多时候，股票的价格会随着某一行业的发展而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应地上升。例如,某一种新型发动机的引入使得许多与该行业有关的证券价格上升,因为投资者和投机家们都断定,由于新型发动机的出现使得这些行业都处在潜在增长的边缘。然而,当行业发展中投资者获悉这种发动机具有耐久性,并且极易应用于现有制造生产体系的确切资料后,这些行业的证券市场价格便恢复到更合理的水平,投资者必须据此适时做出投资决策。

板块分析对于投资者选择股票也有较大的影响。在市场发展的某一阶段,属于某一板块的数只股票长期处于强势,那么该板块中的其他尚处于盘整阶段的股票很有可能就是当前市场最有上升潜力的股票,极具投资价值;而在板块中大多数股票升势转弱时,该板块中的其他股票也就接近其出货时机了。

三 行业性质分析

从商品形态上,要分析公司产品是生产资料还是消费资料,前者是满足人们的生产需要,后者是满足人们的生活需要,二者受经济环境的影响差别极大。一般情况下,生产资料受经济环境变动的影响较大,当经济好转时,生产资料的生产增长比消费资料快,反之,当经济恶化时生产资料萎缩也快。在消费资料中,是奢侈品还是必需品对经济环境的敏感又有不同,前者更敏感。

从需求形态上,则要分析产品的销售对象和销售范围,不同的对象对产品的性能、质量、档次有不同要求;不同的销售范围,如国别、地区等受不同范围内的经济形式的影响。特别是我们必须弄清产品是内销还是外销,内销产品受国内政治经济因素影响,外销产品则受国际政治经济形式、贸易气候、国家对外政治经济关系和贸易政策(如关税、汇率等)影响。具体说来,一个国家经济越开放,受国际政治经济影响越大。

从生产形态上,须分析行业是劳动密集型还是资本密集型或是知识技术密集型。其中,劳动密集型以劳动投入为主,资本密集型以资本投入为主,而以知识技术投入为主则为知识密集型。在经济不发达国家或地区,劳动密集型企业比重较大,而在发达国家和地区,资本密集型企业占优势。随着科学技术的发展,技术密集型行业已逐步取代资本密集型行业。不同类型的公司,劳动生产率和竞争力不同,将影响到企业产品的销售和盈利水平,使投资收益发生差异。

四 行业生命周期分析

一般而言,每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程,这个过程便称为行业的生命周期。行业的生命周期通常可分为四个阶段,即初创阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

1. 初创阶段

在这一阶段,新行业刚刚诞生或初建不久,只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的行业。在初创阶段,行业的创立投资和产品的研究、开发费用较高,而产品市场需求狭小,销售收入较低,因此这些创业企业财务上可能不但没有盈利,反而普遍亏损,甚至可能破产。同时,企业还面临着由较高的产品成本和价格与较小的市场需求导致的投资风险。因而这类企业更适合投机者而不是投资者。

在初创阶段后期,随着行业生产技术的提高、成本的降低和市场需求的扩大,新行业将逐步由高风险、低收益的初创期转入低风险、高收益的成长期。

2. 成长阶段

在这一时期,拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场,其资本结构比较稳定,因而它们开始定期支付股利并扩大经营。

在成长阶段,新行业的产品通过各种渠道以其自身的特点赢得了大众的认可,市场需求逐渐上升,与此同时,产品的供给方面也发生了一系列变化。由于市场前景看好,投资于新行业的厂商大量增加,产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展,因此新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面,这种状况的持续将使市场需求趋于饱和。在这一阶段,生产厂商不能单纯依靠扩大产量、提高市场份额来增加收入,而必须依靠提高生产技术、降低成本以及研制和开发新产品来获得竞争优势,从而战胜竞争对手和维持企业的生存与发展。因此,那些财力与技术较弱、经营不善或新加入的企业往往因产品的成本较高或不符合市场的需要被淘汰或被兼并。在成长阶段的后期,由于优胜劣汰规律的作用,市场上生产厂商的数量在大幅度下降以后开始稳定下来。由于市场需求基本饱和,产品的销售增长率减慢,整个行业开始进入稳定期。在这一阶段,由于受不确定因素的影响较小,行业的增长具有可预测性,行业的波动也较小。此时,投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低,分享行业增长带来的收益的可能性则会大大提高。

3. 成熟阶段

行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。在这一时期里,在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场,每个厂商都占有一定比例的市场份额。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段,如提高质量、改善性能和加强售后服务等。此时,行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平,而风险因市场比例较稳定、新企业难以进入而降低。其原因是市场已被原有大企业分割,产品的价格比较低,新企业由于创业投资无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法很快得到补偿或产品销路不畅，资金周转困难而难以进入。

在行业成熟阶段，行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下，整个行业的增长可能完全停止，其产出甚至下降，因此行业的发展很难较好地与国民生产总值保持同步增长，当国民生产总值减少时，行业甚至蒙受更大的损失。但是，由于技术创新等原因，某些行业或许实际上会有新的增长。

4. 衰退阶段

行业在经历了较长的稳定阶段后，就进入了衰退阶段。这主要是因为新产品和大量替代品的出现，使得原行业的市场需求减少，产品的销售量开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，从而原行业的厂商数目减少，利润下降。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段，市场逐渐萎缩，当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便解体了。

五　经济周期与行业分析

各行业发展变动时，往往呈现出明显的、可测的增长或衰退的格局。根据这些变动与国民经济总体周期变动的关系的密切程度不同，可以将行业分为以下几类。

1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务使其呈现出增长形态，因此其收入增长的速率与经济周期的变动不会出现同步影响。然而，由于此类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化，投资者难以把握精确的购买时机。

2. 周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。这是因为，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买会相应增加。消费品业、耐用品制造业及其他需求弹性较高的行业，就属于典型的周期型行业。

3. 防御型行业

这些行业的运动形态因其产业的产品需求相对稳定，所以不受经济周期处于衰退阶段的影响。当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长，例如食品业和公用事业。正因为如此，投资者对防御型行业的投资属于收入投资，而非资本利得投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 相关行业变动因素的分析

如果相关行业的产品是该行业生产的投入，那么相关行业产品价格上升，就会造成该行业的生产成本提高，利润下降，从而使股价出现下降趋势。反之也成立。比如钢材价格上涨，就可能会使生产汽车的公司股票价格下跌。

如果相关行业的产品是该行业产品的替代产品，那么相关行业产品价格上涨，就会提高对该行业产品的市场需求，从而使市场销售量增加，公司盈利也因此提高，股价上升。反之也正确。比如茶叶价格上升，可能对经营咖啡制品的公司股票价格产生利好影响。

如果相关行业的产品与该行业生产的产品是互补关系，那么相关行业产品价格上升，将对该行业内部的公司股票价格产生不良反应。如 1973 年石油危机爆发后，美国消费者开始偏爱小汽车，结果对美国汽车制造业形成相当大的打击，其股价大幅下跌。

七 根据题材炒股

所谓题材，说穿了就是炒作股票的借口，用来激发市场人气的工具。有些题材确有实质性内容，而有些则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。但市场的特点是只要有题材，市场就乐于挖掘和接受，而题材的真实作用反而被忽视了。

1. 常用来炒作的题材

(1)经营业绩改善或有望改善

从根本来讲，业绩是股市的根本所在，业绩是硬道理。所谓利好的预期最终都会反映到业绩上来，因此这是最有号召力的题材。而其中，业绩可望改善比业绩已经改善更有吸引力。因为人们更看重上市公司的未来。这类题材每到公布业绩报告期间显得尤为活跃，而公布完后，就暂时告一段落。

(2)拥有庞大的土地资产，有望升值

极具想像力。但最终要看是否有人挖掘并宣传这个题材。

(3)国家产业政策扶持

最关键的是优惠的税收政策和贷款政策。如能源、交通、化工、通讯、高科技等。

(4)合资合作或股权转让

分析合资题材，要全面考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，分清有利的真合资和纯粹为造题材而吹捧的假合资，分清合资的前景是好是坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)增资配股或送股分红

增资配股本身并不是分红行为,它并没有给股东什么回报,只是给股东一个增加投资的权利。在牛市中,这种优先投资的权利往往显得非常重要,并具有一定的价值,因为牛市中人们预期股价会上升,优先投资必定会带来良好的收益。送股分红是上市公司给股东的真正回报,在这种回报真正兑现之前,往往会出现抢权现象,因为预期牛市会填权。增资配股或送股分红成为一种题材,是因为人们的牛市预期。一旦市势逆转,人们预期熊市到来,送股也好,配股也好,都不能激起人们的购买欲望。

(6)控股或收购

这在国外发达市场中是股市最有吸引力的题材之一。因为它给人以无限的想像空间。控股指某财团在股票市场上大量吸纳某只股票,以求最终控制该公司。不过在中国股市的二级市场上发生真正意义的抢股收购是不太可能的,这与上市公司的股本结构有关。就目前而言,控股或收购还仅仅是一个炒作题材。多数控股行为是由于主力炒作失当,手中的股票越来越多,以至于达到或超过举牌的界限,不得不举牌。

2. 分析炒作题材

分析题材是真是假其实不难,可以分析上市公司的各种公告和报表。但最好的方法是拿题材来与盘面比较,看盘面是否支持该题材的存在。对于真正的炒股高手来说,根本用不着整天打听什么消息,一切都在盘面上清楚地反映出来了。

某个题材到底能给盘面造成多大的影响,那不决定于题材的情况,而决定于盘面当时的处境。盘面的反应就是供求关系的变化,盘面的状态就是指目前供求关系的状态。

比如说一根火柴能否引起森林大火呢?不一定,那不决定于这根火柴,而决定于森林的状态。市场也是这样。气氛有高有低,人气有旺有衰,同样的题材投入到市场中,反应常常因时而异。这就是市场的微妙之处。只要懂得题材与市场的这种关系,就等于站到了市场之上,置身事外来分析市场的反应。

反过来,通过市场对题材的反应,也可以看出目前市场所处的状态。一个对坏消息毫无反应的市场无疑是个强势市场,而一个对主力鼓吹的种种利好题材没有什么反应的市场是弱势市场。在牛市中,即使主力不去鼓吹,投资者也会自己去发掘。所以题材是借口,市场状态才是关键。

题材的真假无关紧要,重要的是市场的反应、题材的号召力和跟风者多不多。

3. 轮炒的策略

轮炒与其说是一种策略,不如说是一种自然现象。所谓轮炒,是指把市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上不同板块分成几个层次,顺序分批炒作的现象。轮炒可以是市场主力的安排,也可能是市场自发形成。大盘中股票太多,所有股票一起上涨需要太多的资金,而且股票一起上攻时,投资者的注意力分散了,不容易形成强烈的攻势。轮炒的本质是把大盘分割成许多自我体系的部分,然后集中力量来炒作一批股票。另外,当一批股票走弱时,可以有另一批股票来代替前者支撑局面,用以维护市场人气。

轮炒往往先炒一线绩优股,再炒二线中价股,再炒三线低价股。这是因为行情发动之初,人们往往对后市存有疑虑,一般不敢买入那些业绩没有保证的个股,而此时绩优股的价格偏低,投资价值显现,成为第一批投资者的首选。当一线股炒高以后,二线股随之跟上,因为它们的业绩也不差,既然一线股已经很高了,那么后来者只有选择这些了。接下来,市场趋势越来越活跃,投机的气氛也越来越浓厚,于是三线股作为最投机的品种来炒作,这种炒作常常失去理性,成为纯粹的数字游戏。

当一、二、三线股轮炒一遍之后,一般市势就告一段落,回落调整以待时机。这是轮炒的普遍规律,当市场上可炒的股票越来越少的时候,市势也就差不多到尽头了。但也有这样一种情况,即轮炒二线股的时候,一线股已经开始调整,炒三线股的时候,一、二线股又在调整,当三线股炒作完后,也许一线股已经调整得相当彻底,这时如果大势长期看好,则有可能重新启动一线股,带动市场新一轮循环。所以应该把握市场节奏,当三线股炒作完以后,密切注意一线股的走势,看是否有启动的迹象。一旦如此,则市势可能长期看好,可以开始新一轮炒作。轮炒策略可以节省主力机构的资金,也符合市场心理的要求,因而市势的发展往往表现出轮涨的特征。投资者应充分利用自己的资金来应付轮炒,从而获得最大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　选哪家的股票好
——公司分析

一　公司总体战略分析

首先要考虑公司总体战略的类型及其对公司的定位是否正确。一般而言，投资者最感兴趣的总是那些采取进攻型战略的公司。但投资者需要注意的是，并非所有公司都适合进攻型战略。如果公司并不具备进攻型战略所需的内部条件和外部环境，在行业中没有明显的竞争优势，仅凭公司领导层的主观冲动和热情而制定的战略，则是一种盲动，反而具有更大的风险性。相反，对于防守型和撤退型公司，其投资价值虽不高，但并非完全没有投资价值。采取防守型战略的公司可以为投资者带来稳定的收入，减少风险，而那些撤退型公司，更是蕴含了潜在的资产重组题材。

二　公司产品以及市场分析

1. 产品的市场占有状态分析

对产品的市场占有状态进行分析可用市场占有率和产品覆盖率来说明。

$$产品市场占有率=\frac{产品销售量}{同种产品的市场销售总量}\times 100\%$$

$$产品市场覆盖率=\frac{产品行销地区}{同种产品行销地区总数}\times 100\%$$

二者的组合会产生以下四种情况：

(1)市场占有率和覆盖率都比较高，这说明公司产品销量和广度都在同行中占有优势地位，产品竞争力较强。

(2)市场占有率低而市场覆盖率高，这说明公司销售网络比较完善，但产品竞争力不强。

(3)市场占有率高而市场覆盖率低，这表明公司产品在一定范围内竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力较强，但大范围的竞争优势并不强，公司产品往往是地方性产品或生活必需品，这种公司比较有竞争潜力。

（4）市场占有率和市场覆盖率都低，表明公司产品前途不佳。

2. 产品品种分析

对产品品种分析可依据两个指标，即产品品种市场占有率和产品品种占有扩大率。

$$产品品种市场占有率=\frac{产品销售的规格和品种数}{市场销售的同种产品的规格和品种数}\times 100\%$$

$$产品品种占有扩大率=\frac{产品品种本期占有率}{产品品种上期占有率}\times 100\%$$

前者反映公司产品的品种、规格满足社会需要的程度，后者反映了公司产品的发展速度。

（1）两者都高，说明公司的行业优势比较明显。

（2）占有率高而扩大率低时，占有率很高说明公司正处于稳定阶段，扩大率一般说明公司潜力不足。

（3）占有率低而扩大率高，说明公司正处于初级发展阶段，有一定潜力。

（4）二者都低，说明公司的竞争力非常低。

3. 产品价格分析

产品价格分析主要是分析公司产品的价位与同种（或类似）产品相比孰高孰低，其差异是否构成重大影响。

另外，还要分析价位是否在消费者的承受能力之内，以及价格的变化在多大程度上影响潜在需求和现实需求之间的转化。

4. 销售能力分析

主要是指对公司的销售心理素质、销售渠道、销售理念进行分析，只有将这三者有机地结合起来，才能形成较强的销售能力，三者缺一不可。

5. 公司资源供应分析

公司资源供应类型一般可分为两种：自我供应和依赖他人供应。

（1）若目标公司为自我供应型，其优点为：资源供应稳定、充足，交易成本低，销售容易，对他人依赖程度低，风险小。但缺乏竞争，部门经理对低效运行往往采取保护态度，因而缺乏不断降低成本、提高效率的动因。一旦上游阶段产生问题，将导致下游阶段淘汰不足的连锁现象，同时还会导致公司缺乏灵活性，因为这类公司的专用设备往往很多，提高了退出转向的成本。

（2）若公司为依赖他人供应型，其优点为：可以集中人力、物力进行专业化生产与经营，降低生产和经营成本。缺点是：资源供应得不到保障，可能增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加经营成本和不确定性。

（3）股票价值是未来各期股息收益的折现值，而股息又来自公司利润，因此，利润的增长变化就成为影响股票价值以及股票价格的最根本的因素。一般而言，公司的盈利和股票价格的变动方向是一致的，即公司盈利增加就预示着股价上升，反之亦然。所以，投资者应了解公司盈利的多寡以及未来各期盈利的预测情况，如税前或税后利润总额、每股盈利额、盈利增加或减少情况等，以此作为投资决策的基本依据。

三　公司文化和管理水平分析

1. 公司文化分析

公司文化是指公司全体员工在长期生产经营活动中所形成的并共同遵守的目标、价值观、行为规范的总称。它具有五大功能，即导向、凝聚、激励、调适和约束五大功能。作为一个投资者，评价某一上市公司的公司文化是否优秀的标准就是看它是否能使这五项功能协调运行，共同作用。导向功能是指公司文化对全体职工的行为指导作用；凝聚功能是指公司文化具有使公司吸引其职工以及公司职工之间相互吸引的作用；激励功能是指公司文化具有激励每个职工的积极性、创造性的作用，能鼓舞全体职工的士气，奋发图强；调适功能是指公司文化具有调整公司职工心理，制造一种良好的环境和氛围的能力；约束功能是指公司文化具有约束公司职工言行的作用，使公司职工更加自觉地符合职业道德和社会规范。

2. 管理层素质

公司的管理层是一个公司的掌舵者，他们决定着公司的战略发展方向和内部资源配置，他们所表现出来的工作能力、工作欲望对一个企业毋庸置疑是相当重要的，这是投资者应着重关注的一个方面。

（1）管理层经营管理工作的欲望

管理层群体是否富于竞争意识和充满活力，关键要看其是否有一种强烈的从事经营管理工作的欲望，群体中每个人是否有影响他人的欲望，是否有与下属共同努力取得成果的欲望。

（2）管理层的沟通协调能力

领导的艺术在于沟通协调。融洽的关系是协同作战的前提条件。这种沟通不仅局限于公司内部，也包括与公司外部的各种集体顾客、供应商、政府部门、社团的沟通等。

（3）管理层经营管理的专业能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们所关注的专业能力是公司管理层的整体专业能力，而不是一两个人，而且管理层的知识结构要合理、厚重，销售、财务等各方面都不能偏废。

四 公司财务分析主要内容

1. 收益性分析

也就是对公司获利能力的分析。一个公司当前投入的资本如何运用，获利状况如何，是衡量公司有无活力、经济效益优劣的标志，也是投资者选择公司或证券的主要依据。因为决定股息多少及股价走势的根本因素就是公司利润率的高低和利润额的大小。作为证券投资者，当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资，而那些利润率低甚至亏损，或者投资利润率不断下降的公司股票则成为市场抛售的对象。

2. 安全性分析

也就是对公司偿债能力的分析。证券投资者在追求高收益的同时，应注意防范风险，以确保投资的安全。在某一时点上，公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比。有的公司当前盈利不错，但资金结构不合理，偿债能力差，这样的公司就潜藏着极大的风险。当公司因资不抵债宣告破产之日，也就是投资者血本无归之时。因此，投资者应加强对公司流动性状况及资本结构的分析，如出现偿债能力下降因素，投资者应及时做出决策转移风险。

3. 成长性分析

也就是对公司扩展经营能力的分析。证券投资是现在投入一笔资金以求将来收取更多的资金。因此，证券投资者就不能只看到公司的当前效益或者短期效益，而应注重公司未来的发展前景和发展能力。一个公司当前盈利虽低，或者因把大部分盈利转化为投资而目前分红派息少，但成长速度快、潜力大，则该公司股价升值速度也会很快，就值得投资。相反，有些公司当前盈利虽多，但分光吃完，不搞什么积累和扩大再生产，则股价上升必受不利影响。

4. 周转性分析

也就是对公司经营效率的分析。一个公司经营效率的高低可通过分析财务报表中各项资金和资产周转速度的快慢而反映出来。如资金周转速度快，说明资金利用效率高，公司经营活动顺畅，结构协调，管理得法，购买该公司股票将有利可图；反之，则说明公司经营效率低，缺乏活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 识别上市公司的一些信号

评价公司当期利润质量的常用方法是识别一些信号。通过利润质量分析确定相对于前面几个会计期间公司的当期利润质量是否已经下降，主要是寻找和公司利润有差异的低质量利润的来源以及没有达到股票市场期望的收益的原因。下面列出了一些与利润质量有关的识别信号，以及它们反映的可能存在的问题的类型。

(1)审计报告异常长，含有异常的措辞，提及重要的不确定性，公布日期比正常的要晚，或者指出审计人员发生变化。这些信号有可能意味着对于以何种方式反映一些交易，管理当局和他们的注册会计师的意见不一致。这些不一致通常是与那些最终结果具有高度不确定性的交易有关的。

(2)无形资产、递延资产、待摊费用、待处理流动资产损失和待处理固定资产损失等资产科目余额的非正常上升。因为收入不足以吸收应归于当期的花费或开支，公司可能利用这些虚拟资产把费用进行资本化。

(3)一次性的收入来源，如：利用资产重组、股权投资转让、资产评价、非生产性资产与企业建筑的销售所得调节利润。为了缩小实际利润和预测利润之间的差距，公司可能会进行这些有利润的一次性业务。

(4)管理费用中的广告费用的总额或是与销售收入之间的相对数的下降。为了使公司能够达到它的利润目标，这些费用经常被降低。发生这种情况时，应该对公司长期利润是否受到威胁提出质疑。

(5)会计政策、会计估计或已存在的会计政策在一个比较自由的问题上运用方式的变化。这项会计变化可能是公司经济状况发生变化的一个信号或者进行会计变化仅仅是为了创造更高的利润增长率。

(6)应收账款的增长与历史经验不相一致。为了达到利润目标，公司可能使用信贷措施来创造销售。这些销售可能是提供给那些具有较高风险的客户，把以后年份的销售提前到当年。

(7)商业性应付款项的展期信用与历史经验不相一致，或者是长于正常的商业信用期间。

(8)毛利百分比的下降。价格竞争可能正在损害公司，公司成本可能失去了控制，或者公司的产品组合可能正在发生变化。

(9)冲销或转回引起的准备金金额的减少。冲销意味着需要计提准备金的那个可能事件发生了或者公司需要转回准备金来创造利润。

(10)依赖于公司核心业务以外的收入来源。

(11)企业运用会计组合来表现公司成长的假象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(12)对未来损失提取的准备金金额不足。如果准备金计提充分,可能会使公司无法达到预期目标。对于未来,管理当局的看法可能不切实际,过于乐观。

(13)公司借款异常增加。公司可能对仅仅依靠内部资金为它的活动提供资金有困难。

(14)以后应归入税收费用的递延税款的增加。公司对公开披露资料的会计处理更加自由,或者公司的纳税利润可能正在下降。纳税利润可能较好地反映了公司实际的业绩趋势。

(15)注释或者资产负债表披露的没有资金支持的应付职工薪酬上升。这暗示着公司现金流可能存在某些问题。

(16)年末现金和易变现证券的金额较低。为了提高流动比率,公司可能在一次性的基础上使用它的现金来减少应付款项。

(17)在年末或不同于过去的当年某个时点,公司短期负债处于高峰期。公司可能已经借贷了一笔资金,以达到支持公司信贷,从而使销售收入在年末增长的目的,或者是公司的性质正在发生变化。

(18)存货周转率变低。公司销售、存货或者生产方面可能存在问题。通过仔细阅读财务报表注释、管理当局的讨论与分析以及进行简单的财务比率分析,可以看出大多数降低利润质量的来源。但是,经理们可能会采取避免财务报表反映公司实际处境的措施,从而达到掩盖公司状况恶化的目的。例如:为了避免合并报表上出现应收账款堆积现象,应收账款可能会出售给母公司或者不需要进行合并的子公司。事实上,这些所谓的销售可能仅仅是贷款而已。或者说,公司可能对客户贷款提供担保,这样客户可以筹措资金,然后把欠款还给公司。类似地,通过延期替代所销售掉的存货,公司可以降低期末的存货水平。准备向投资者公布低质量利润的经理通常会为他们的行为陈述表面的、富有弹性的理由。对于利润质量评价而言,投资者不应该轻易接受管理层的陈述。对于误导性的陈述而言,一定程度的挑剔是一种良好的防范机制。

六 比较分析法

1. 横向比较

横向比较是根据一个公司连续数期的财务报表,就其中的同一项目或同一比率进行数值比较,以判断公司未来经营状况的发展变化趋势。这种比较既可以是同一项目绝对数值的比较,也可以是增长率的比较。

2. 纵向比较

纵向比较是指将财务报表中各个具体项目数据与一个基本项目数据进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较，算出百分比，并就不同时期或时点的数值进行对比，以判断某一具体项目与基本项目的关系、某一具体项目在表中的地位以及这种地位增强或减弱的趋势。

3. 标准比较

标准比较是将公司各个会计项目数据与一个设定的标准数据进行比较，以考察上市公司各项指标是否达到或超过社会平均经营水平。标准比较的关键是确定反映社会平均经营水平的标准数据。一般可通过大量经验统计而得到，其中有些是国际或国内公认的既定标准。如国际公认的流动比率正常标准为2:1，速动比率为1:1；我国公认的资本利润率平均水平为10%等。此外，还应将公司的有关数据指标与公司所在行业的平均值或最佳值进行比较，以判断公司的有关指标在同行业中处于何种水平。当然，在作这种比较时，应具体情况具体分析，不能生搬硬套。

七　比率分析法

1. 收益性比率分析

收益性比率是测量公司获利能力的指标，是投资者最关心的财务比率。主要有以下一些具体指标。

（1）资产报酬率，也叫投资盈利率，是指企业资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量公司运用所有投资资源所获经营成效的指标。其公式为：

$$资产报酬率=\frac{税后利润}{平均资产总额}\times 100\%$$

式中，平均资产总额=（期初资产总额+期末资产总额）/2。资产报酬率越高越好，原则上最低不应低于银行利息率。

（2）资本报酬率，也称股东权益报酬率，是指公司税后盈利与资本总额的比率，即企业资本总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量公司运用所有权资本所获经营成效的指标，其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后利润}{资本总额}=\frac{税后利润}{股东权益}\times 100\%$$

式中，股东权益即为公司资本总额，等于总资产与总负债之差。对股东而言，股东权益报酬率越高越好。

（3）每股收益，是指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率，公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$每股收益=\frac{税后利润-优先股股息}{普通股总股数}\times100\%$$

每股收益是测定股票投资价值的最重要指标之一。每股盈利越多，则股票投资价值越高。

上市公司在公布年报时，有的会在财务状况中列出每股收益（Ⅰ）、每股收益（Ⅱ），前者是按加权股本计算，后者是按期末总股本（全面摊薄）计算。加权法是将公司送配股时间作为权数来计算每股收益的方法，而全面摊薄法是将期末的总股本作为除数来计算每股收益的方法。

（4）每股净值，也称每股账面价值或每股净资产额，是股东权益与股本总数的比率。计算公式为：

$$每股净值=\frac{股东权益}{股本总数}$$

每股净值是衡量公司实力和股票市价高低的重要指标，一般来说，股票市价高于其资产净值，而每股资产净值又高于其面额。

（5）销售利润率，是指公司税后利润与销售收入的比率，表明公司销售收入中平均每百元获得的纯收益，其计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times100\%$$

该比率也是反映公司获利能力大小的一个重要指标，其数值越大，表示公司获利能力越强，反之则弱。

2. 安全性比率分析

安全性比率是分析公司偿债能力的指标，主要有以下一些具体指标。

（1）流动比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标。公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

投资者通过分析流动比率，就可以知道公司1元的短期负债，能有几元的流动资产可做清偿保证。流动比率越大，表明公司的短期偿债能力越强，并表明公司有充足的营运资金；反之，说明公司的偿债能力不强，营运资金不充足。财务健全的企业，其流动资产应高于流动负债，流动比率不得低于1:1，一般认为流动比率大于2:1较合适。但是，对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好，尤其是由于应收账款和存货过大引起的流动比率越大，更是对财务健全越不利。一般认为，流动比率超过5:1，则意味着公司的资产未得到充分利用。所以，对流动比率的分析，必须结合流动资产与流动负债的构成内容具体探讨。

（2）速动比率，又称酸性测验比率，是速动资产和流动负债的比率。它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于衡量公司到期清算能力的指标。投资者通过分析速动比率,就可以测知企业极短时间内取得现金偿还短期债务的能力。其公式为:

$$速动比率=\frac{速动资产}{流动负债}$$

式中,速动资产是指那些能立即变现的资产,一般是指从公司流动资产中扣除流动性较差的存货、预付款等之后的余额。一般认为,速动比率最低限为0.5:1,如果保持在1:1,则流动负债的安全性较有保障。因为当速动比率达到1:1时,即使公司资金周转发生困难,也不致影响其即时偿债能力。

(3)负债比率,即负债与股东权益之间的比率。它表明公司每1元资本吸收了多少元负债。其计算公式为:

$$负债比率=\frac{负债总额}{股东权益}$$

通过分析这一比率,可以测知公司长期偿债能力的大小,负债比率越小,表明股东所投资的资产越多,债权人的债权越有保障,并表明公司对外负债与利息负担减少,财务危机发生的可能性减少;反之则表明一个公司负债越来越多,自有资本越来越少,从而财务不稳健,一般认为负债比率最高限为3:1。

(4)举债经营比率,即债权人权益对总资产比率,它表明公司的资产总额中,债权人的投资额的大小。其公式为:

$$举债经营比率=\frac{负债总额}{总资产净额}\times100\%$$

上式中,负债总额就是债权人权益,总资产净额是全部资产总额减去累计折旧后的净额。通过举债经营比率可以测知公司扩展经营能力的大小,并提示股东权益运用的程度。其比率越高,公司扩展经营的能力越大,股东权益越能得到充分利用,越有机会获得更大的利润,为股东带来更多的收益。但举债经营要承担较大风险。如果经营不佳,则借贷的利息由股东权益来弥补;如果负债过多,无法支付利息或偿还本金时,则有可能被债权人强迫清偿或重组。

3. 成长性比率分析

成长性比率是财务分析法的重要比率之一。它一般反映公司的扩展经营能力。其主要指标是利润留存率。

利润留存率是指公司税后利润减去应发现金股利的差额与税后利润的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利,多少用于留存收益和扩展经营。利润留存率越高,表明公司发展的后劲越强;利润留存率越低,则公司发展的后劲越弱。其计算公式为:

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发现金股利}{税后利润}\times100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **周转性比率分析**

周转性比率是用来分析一个公司经营效率的比率，是财务分析中的比率分析法的重要比率之一。常用周转性比率有以下五种。

(1)应收账款周转率，指销售收入与应收账款之间的比率，其计算公式是：

$$应收账款周转率=\frac{销售收入}{(期初应收账款+期末应收账款)\div 2}=\frac{销售收入}{平均应收账款}$$

由于应收账款是未取得现金的销售收入，因此用销售收入与应收账款相比较，就可以测知公司的应收账款余额是否合理以及收款效率的高低。应收账款的周转率越高，每周转一次所需要天数越短，表明公司收账越快，应收账款中包含的旧账及无价的账项越小。反之，周转率太小，每周转一次所需天数太长，则表明公司应收账款的变现过于缓慢以及应收账款的管理缺乏效率。如果用一年的天数(365)除以应收账款周转率，便求出应收账款每次周转需要天数，即应收账款转为现金平均所需要的时间。计算公式为：

$$应收账款变现平均所需时间=\frac{365}{应收账款周转率}$$

在具体比较时，则应结合行业特点具体分析判断。如果某公司应收账款周转率高于行业平均水平，说明该公司销售管理较有效率。

(2)存货周转率，指销售成本与商品存货之间的比率，其周转率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，营运资金投于存货上的金额越小；反之，存货周转率太低，则表明公司存货过多，不仅使资金滞压，影响资产的流动性，还会增加仓储费用，甚至使一些产品损耗或过时。其计算公式为：

$$存货周转率=\frac{销售成本}{(期初存货+期末存货)\div 2}=\frac{销售成本}{平均商品存货}$$

(3)固定资产周转率，该比率指销售收入与固定资产之间的比率，它表示固定资产周转次数。投资者可以用这一比率来检测公司固定资产的利用效率。固定资产的周转率越高，表明固定资产周转速度越快，固定资产的闲置越少；反之，则表明固定资产闲置严重，效率未能得到充分发挥。其计算公式为：

$$固定资产周转率=\frac{销售收入}{平均固定资产}$$

(4)资本周转率，又叫净资产周转率，是销售收入与股东权益的比率。资本周转率越高，表明资本周转速度越快，运用效率越高；资本周转率越低，则表明公司的资本运用效率越差。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资本周转率 = \frac{销售收入}{股东权益平均余额}$$

(5)资产周转率。指销售收入与资产总额之间的比率,它是用以衡量公司总资产是否得到充分利用的指标。计算公式为:

$$资产周转率 = \frac{销售收入}{平均资产总额}$$

八 资产负债表及其基本内容

1. 资产负债表的内容

资产负债表是反映股票发行公司在某一特定日期的财务状况。它是依据“资产 = 负债 + 股东权益”这个基本平衡公式编制而成,主要包括三方面内容:

(1)公司在某一时点所拥有的资产总额。

(2)公司在某一时点的负债总额。

(3)股东权益。

表 12 - 1 为某股份有限公司的资产负债表。

表 12 - 1 资产负债表(某年 12 月 31 日)

编制单位:某公司　　　　单位:人民币元

资产	当年 12 月 31 日	上年 12 月 31 日	负债及股东权益	当年 12 月 31 日	上年 12 月 31 日
流动资产:			流动负债:		
货币资金	70360386	137170385	短期借款	238900000	355000000
短期投资			应付票据		
应收票据	102393670	30167768	应付账款	99525953	94083724
应收股利			预收账款	11252608	9761522
应收利息			应付工资	269175	355019
应收账款	16357605	34611318	应付福利费	13977564	12627203
其他应收款	272430143	260693619	应付股利		
预付账款	1961801	2458850	应交税金	18514757	3005699
应收补贴款			其他应交款		
存货	60182638	80867475	其他应付款	45797642	88851571
待摊费用	7777239	9363189	预提费用	818169	335354
一年内到期长期债权投资			预计负债		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

资产	当年 12 月 31 日	上年 12 月 31 日	负债及股东权益	当年 12 月 31 日	上年 12 月 31 日
其他流动资产			一年内到期长期负债	99370281	99370281
流动资产合计	531463482	555332604	其他流动负债		
长期投资：			流动负债合计	528426149	663390373
长期股权投资	60688576	63648678	长期负债：		
长期债权投资			长期借款	80000000	80000000
长期投资合计	60688576	63648678	应付债券		
固定资产：			长期应付款		
固定资产原价	1759842197	1753665629	专项应付款		
减：累计折旧	847711903	743174474	其他长期负债		
固定资产净值	912130294	1010491155	长期负债合计	80000000	80000000
减：固定资产减值准备			递延税项：		
固定资产净额	912130294	1010491155	递延税款贷项		
工程物资	18457912	13129749	负债合计	608426149	743390373
在建工程	4342882	15916319	股东权益：		
固定资产清理			股本	345210000	345210000
固定资产合计	934931088	1039537223	减：已归还投资		
无形资产及其他资产：			股本净额	345210000	345210000
无形资产			资本公积	674547732	674255657
长期待摊费用			盈余公积	27377041	27377041
其他长期资产			其中：法定公益金	13688521	13688521
无形资产及其他资产合计			未分配利润	-128477776	-131714566
递延税项：			股东权益合计	918656997	915128132
递延税款借项					
资产总计	1527083146	1658518505	负债及股东权益合计	1527083146	1658518505

会计报表附注为本会计报表的组成部分

单位负责人：　　　　财务负责人：　　　　会计机构负责人：

资产负债表中各主要项目的含义如下：

（1）流动资产，指可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者运用的资产，包括现金及各种存货、应收及预付款项等。

（2）货币资金，反映企业库存现金、银行结算账户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金合计数等。

（3）短期投资，指各种能够随时变现、持有时间不超过一年的有价证券以及不超过一年的其他投资。

（4）应收票据，指企业因销售商品、提供劳务等而收到尚未到期也未向银行贴现的应收票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

（5）应收账款，指企业因销售商品、材料、供应劳务及办理工程结算等业务，应向购货单位收取的账款。

（6）其他应收款，指企业除应收票据、应收账款以外的其他各种应收、暂付款项。包括备用金，各种赔款、罚款，应向职工收取的各种垫付款项等。

（7）坏账准备，指企业预期不能收回或无法追回、收回的资金。如债务人单位撤销，依民事诉讼法进行清偿后，已无法追回的资金。又如债务人死亡，无遗产可供清还，也无义务承担人，无法收回的应收款项，等等。因此，企业要预先估计这种坏账情况，按应收款余额的3%—5%提取坏账准备金，计入当期损益。

（8）应收账款净额，指应收账款和其他应收款减去备抵坏账的净额。

（9）预付货款项，反映企业预付或多付给供应单位的款项。

（10）存货，指企业在生产经营过程中为销售或耗用而库存的各种资产，包括商品、产成品、半成品、在产品以及各类材料、燃料、包装物、低值易耗品等。它反映企业期末结存在库、在途和在加工的各项存货的实际成本。

（11）待摊费用，指企业已经支出，但应由本期和以后各期分别负担的各项费用，如低值易耗品摊销、预付保险费等。

（12）流动资产合计，指以上各项的加减之总数。

（13）长期投资，指不准备在一年内变现的投资，包括股票投资、债券投资和其他投资。反映企业向其他单位投入的期限在一年以上的资金以及购入的一年内不能变现或不准备随时变现的股票和债券。

（14）固定资产，指使用期限超过一年，单位价值在规定标准以上，并且在使用年限中保持原有物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机械设备、运输设备、工具等。

（15）固定资产原价，指固定资产购建时发生的全部支出。如其交付使用时财产清册中所规定的价值。

（16）累计折旧，折旧指固定资产在使用过程中通过逐渐损耗而转移到产品成本或费用中的那部分价值。折旧按月以一定比例提取。如果连续记载每月的折旧额，到年底累计相加，即为累计折旧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（17）固定资产净值，指固定资产原值减去已提累计折旧额后的差额。它是固定资产现存的账面价值。如表 12—1 所示，固定资产净值为 912130294 元。

（18）在建工程，指企业为进行各项工程所发生的实际支出，反映企业期末各项未完成工程的实际支出，如自营工程、出包工程。

（19）固定资产清理，指核算企业因出售、报废、毁损等原因转入清理的固定资产净值及其在清理中所发生的清理费用和变价收入等各项金额的净额。固定资产在使用中不断磨损而丧失工作能力，或由于火灾、水灾等而报废，所以固定资产要进行清理核算。

（20）无形资产，指企业长期使用但是没有实物形态的资产，包括专利权、商标权、著作权、土地使用权、非专利技术、商誉等。无形资产从开始使用之日起，按照规定期限分期摊销。没有规定期限的，按照预计使用期限或者不少于 10 年的期限分期摊销。

（21）资产总计，指流动资产合计数 + 长期投资净额 + 固定资产合计数 + 无形资产及其他资产合计数 + 递延税款借项的总和。

以上讲的是资产方，下面讲负债及股东权益方。

（22）流动负债，指可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。

（23）短期借款，指企业向银行或其他金融机构借入的期限在一年以下的各种借款。

（24）应付票据，指企业对外发生债务时所开出、承兑的商业汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

（25）应付账款，指企业因购买材料、商品和接受劳务供应等应付给供应单位的款项。

（26）预收货款，指企业预收购买单位的货款和多收购买单位的款项。

（27）应付福利费，指按规定提取的用于职工个人的职工福利基金。

（28）未付股利，指企业期末应付而未付的股东股利。

（29）未交税金，指企业期末应交而未交的各种税金。

（30）其他未交款，指企业应交而未交的除税金以外的各种款项。

（31）其他应付款，指企业所有应付其他单位和个人的款项，如应付保险费、存入保证金等，应付未付的职工工资也在本项目中反映。

（32）预提费用，指企业所有已经预提计入成本费用而尚未支付的各项费用。如大修理计划预提计入成本的固定资产大修理支出等。

（33）一年内到期的长期负债，指到期时间为一年以内的长期负债。

（34）流动负债合计，指以上各种负债的相加总计数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(35)长期负债,指偿还期在一年以上的债务。

(36)长期借款,指企业向银行或其他金融机构借入期限在 1 年以上的各种借款。

(37)应付债券,指企业发行的尚未偿还的各种债券的本息。

(38)长期应付款,指企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款,如采用补偿贸易方式引进国外设备的价款。这反映了企业期末由于购建固定资产而发生的应付但未付的款项。

(39)股东权益,指企业投资人对企业净资产的所有权,也叫所有者权益。包括企业投资人对企业的投入资本及形成的资本公积金、盈余公积金、未分配利润等。

(40)股本,指在核定的资本总额及核定的股份总额的范围内发行的股票。

(41)资本公积金,指股本溢价、法定财产重估增值、接受捐赠的资产价值等。

(42)盈余公积金,指按国家规定从利润中提取的公积金,如《中华人民共和国公司法》规定可以从税后利润中提取 10% 列入公司法定公积金(即法定盈余公积金)。还有一种任意盈余公积金,提取比例要商定,没有明确的规定。

(43)未分配利润,指企业留于以后年度分配的利润或待分配的利润。

(44)股东权益合计,指股本、资本公积、盈余公积和未分配利润的合计数。

(45)负债及股东权益总计,指流动负债总数、长期负债总数、股东权益总数的合计数。它应与资产总计数相等。

2. 资产负债表的作用

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的报表,例如公历每年 12 月 31 日的财务状况,由于它反映的是某一时点的情况,所以又称为静态报表。

资产负债表主要提供有关企业财务状况方面的信息。通过资产负债表,可以提供某一日期资产的总额及其结构,表明企业拥有或控制的资源及其分布情况,即有多少资源是流动资产,有多少资源是长期投资,有多少资源是固定资产,等等;可以提供某一日期的负债总额及其结构,表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务以及清偿时间,即流动负债有多少,长期负债有多少,长期负债中有多少需要用当期流动资金进行偿还,等等;可以反映所有者所拥有的权益,据以判断资本保值、增值的情况以及对负债的保障程度。资产负债表还可以提供进行财务分析的基本资料,如将流动资产与流动负债进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较,计算出速动比率;将速动资产与流动负债进行比较,计算出流动比率,可以表明企业的变现能力、偿债能力和资金周转能力,从而有助于会计报表使用者做出经济决策。

九 投资者怎样使用资产负债表

资产负债表的基本结构是"资产＝负债＋所有者权益"。不论公司处于什么状态,这个会计平衡式永远是恒等的。左边反映的是公司所拥有的资源,右边反映的是公司的不同权利人对这些资源的要求。债权人对公司的全部资源有要求权,公司以全部资产对不同债权人承担偿付责任,偿付全部的负债之后,余下的才是所有者权益,即公司的资产净额。在分析资产负债表要素时,我们应首先对资产要素进行分析,具体包括:

(1)流动资产分析,分析公司的现金、各种存款、短期投资、各种应收款项、存货等。流动资产比往年提高,说明公司的支付能力与变现能力增强。

(2)长期投资分析,分析一年期以上的投资,如公司控股、实施多元化经营等。长期投资的增加,一般表明公司的成长前景看好。

(3)固定资产分析,这是对实物形态资产进行的分析。资产负债表所列的各项固定资产数字,仅表示在持续经营的条件下,各固定资产尚未折旧、折旧的金额预期于未来各期间陆续收回。因此,我们应该特别注意,折旧、折耗是否合理将直接影响到资产负债表、利润表和其他各种报表的准确性。很明显,少提折旧就会增加当期利润,而多提折旧则会减少当期利润。有些公司常常就此进行处理,调节利润。

(4)无形资产分析,主要分析商标权、著作权、土地使用权、非专利技术、商誉、专利权等。对商誉及其他无确指的无形资产一般不予列账,除非商誉是购入或合并时形成的。取得无形资产后,应登记入账并在规定期限内摊销完毕。

其次,要对负债要素进行分析,包括两个方面:

(1)流动负债分析,各项流动负债应按实际发生额记账,分析的关键在于要避免遗漏,所有的负债均应在资产负债表中反映出来。

(2)长期负债分析,包括长期借款、应付债券、长期应付款项等。根据长期负债的不同形态分析、了解公司债权人的情况。

最后是股东权益分析,包括股本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润四个方面。分析股东权益,主要是了解股东权益中投入资本的不同形态及股权结构,了解股东权益中各要素的优先清偿顺序等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十 利润分配表及其基本内容

利润分配表反映的是某公司当年的净利润的分配情况和年末分配利润的情况。它是依据“收入－费用＝利润”这一平衡公式编制而成的。主要包括销售收入、销售成本、销售毛利、营业外收入及支出、税前及税后盈利等科目及金额。

利润分配表的编制是从公司净利润额开始的。其科目分析如下。

(1)利润分配

①可分配的利润

在公司的净利润中扣除职工福利及奖励基金，再加上年初未分配利润后即得可分配的利润总额。用公式表示为：可分配利润＝净利润＋年初未分配利润－中外合资企业提取职工福利及奖励基金。

②可供股东分配的利润

在可分配的利润中扣除按规定提取的法定公积金和法定公益金后即是可供股东分配的利润。用公式表示为：可供股东分配的利润＝可分配的利润－法定公积金－法定公益金。其中法定公积金是指按照《中华人民共和国公司法》规定，公司必须根据当年税后利润减去弥补亏损后所剩余额的10%强制计提的公积金；法定公益金是指公司按照《中华人民共和国公司法》规定，按5%—7%的比例从当年税后利润中提取的用于职工福利设施支出的基金。

③未分配的利润

未分配的利润指的是在可供股东分配的利润中扣除已分配优先股股利、任意公积金和已分配普通股股利后的余额。用公式表示为：未分配利润＝可供股东分配的利润－已分配优先股股利－任意公积金－已分配普通股股利。公式中已分配优先股股利是根据股东大会决议派发给优先股股东的利润额；任意公积金是指根据公司章程或股东大会决议而从可分配利润中自由计提的公积金，其目的是为了应付经营的风险和不测；已分配普通股股利是根据股东大会决议而派发给普通股股东的利润。未分配利润额权益归公司投资者所有。

(2)解析利润及利润分配表

利润分配表反映公司税后盈利的分配情况及公积金与未分配利润的增减变动的原因。根据有关规定，股份制企业中的各上市公司必须公告其年度报告，其中，利润及利润分配表就是一项很重要的公告内容。

如以某公司的利润及利润分配表为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12-2 利润及利润分配表

编制单位:某公司　　　　单位:人民币元

项目	当年12月31日	上年12月31日
一、主营业务收入	816994822	753404229
减:主营业务成本	739157195	808419923
主营业务税金及附加	3630381	437036
二、主营业务利润	74207246	-55452730
加:其他业务利润	-1377085	-2848678
减:营业费用	1141555	1509380
管理费用	40967233	81500315
财务费用	24687141	31630327
三、营业利润	6034232	-172941430
加投资收益	-2960102	430566
补贴收入		
营业外收入	2966727	1422420
减:营业外支出	2804067	4000
四、利润总额	3236790	-167217341
减:所得税		
五、净利润	3236790	-167217341
加年初未分配利润	-131714566	35502775
其他转入		
六、可供分配的利润	-128477776	-131714566
减:提取法定盈余公积		
提取法定公益金		
提取职工奖励及福利基金		
提取储备基金		
提取企业发展基金		
利润归还投资		
七、可供股东分配的利润	-128477776	-131714566
减:应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利		
转作资本(股本)的普通股股利		
八、未分配的利润	-128477776	-131714566

会计报表附注为本会计报表的组成部分

单位负责人:　　　财务负责人:　　　会计机构负责人:

①主营业务收入,指企业销售商品和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。按照中国证监会的有关规定,只有在利润中占70%以上的业务才能称主营业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②主营业务成本,指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

③主营业务税金及附加,反映公司主营业务应缴纳的增值税、营业税、消费税、城建税及教育费附加等。

④主营业务利润,反映公司主营业务的利润。

⑤其他业务利润,反映公司主营业务以外的营业利润,如材料销售、技术转让、代购代销、包装物出租等利润。

⑥销售费用,指企业在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的各项销售费用,如广告费。

⑦管理费用,指企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用,包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的,或者应当由企业统一负担的公司经费(包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等)。

⑧财务费用,指企业在生产经营过程中发生的一般财务费用,如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费。

⑨营业利润,指主营业务利润和其他业务利润之和。

⑩投资收益,指企业以各种方式对外投资所取得的收益,其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。

⑪营业外收入项目和营业外支出项目,反映企业业务经营以外的收入和支出。

⑫营业外支出,反映公司发生的与公司直接生产经营无直接关系的支出,包括固定资产盘亏、处理固定资产净损失、资产再次评估减值、债务重组损失、罚款支出、捐赠支出、非常损失等。

⑬利润总额,指企业在一定期间的经营成果,包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。

⑭所得税,反映公司从本期损益中扣除的所得税。

⑮净利润,利润总额减去所得税即是净利润。

⑯年初未分配利润,应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。

⑰公积金转入数,指企业按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股利数。

⑱可分配利润,指企业可用于最后分配的利润。

⑲应交所得税,反映企业年度内应交纳的所得税。所得税税率正常情况下为25%。

⑳提取法定盈余公积金,指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

㉑可供股东分配的利润，指企业最后用于股东分配的利润。

㉒已分配优先股股利，反映分配给优先股股东的股利。

㉓提取任意盈余公积金，反映企业按照股东大会决议提取的任意盈余公积金。

㉔已分配普通股股利，反映企业按照股东大会决议，分配给普通股股东的股利。

㉕未分配利润指本年企业未分转入下年待处理的利润。

十一 投资者怎么使用利润分配表

根据利润及利润分配表中的数据，并结合年度报告中的其他有关资料，特别是资产负债表中的有关资料，投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析：

（1）从总体上观察企业全年所取的利润大小及其组成是否合理。通过将企业的全年利润与以前利润比较，能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重，能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下，企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分，其比重应是最高的，其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很高。如果出现不符常规的情况，那就需要多加分析研究。

（2）通过对企业毛利率的计算，能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为：毛利率 =（主营业务收入 - 主营业务成本）÷ 主营业务收入 = 毛利 ÷ 主营业务收入。如果企业毛利率比以前提高，可能说明企业生产经营管理具有一定的成效，同时，在企业存货周转率未减慢的情况下，企业的主营业务利润应该有所增加。反之，当企业的毛利率有所下降，则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

（3）可通过有关比率指标的计算，来说明企业的盈利能力和投资报酬。

常用的指标有以下几种。

①每股收益

这一指标反映企业普通股每股在一年中所赚得的利润。其计算公式为：每股收益 =（税后利润 - 优先股股利）÷ 发行在外的普通股平均股额。我国目前上市公司发行股票主要为普通股，一般每股面值为1元，若直接以税后利润除以平均股本总额来计算，此时，这一指标即为“股本净利率”。每股获利额常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。应该指出，这一指标往往只用于在同一企业不同时期的纵向比较，以反映企业盈利能力的变动，而很少用于不同企业之间的比较，因为不同企业由于所采用的会计政策的不同会使这一指标产生较大的差异。如果企业的每股获利额较高，则说明企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利能力较强，从而投资于该企业股票的风险相对也就小一些。

②市盈率

所谓的市盈率，就是一个被用来评价股票投资报酬与风险的指标。其计算公式如下：市盈率 = 普通股每股市价 ÷ 每股获利额。假定某企业普通股每股市价为 10 元，每股获利额为 0.40 元，则其市盈率 = 10 ÷ 0.40 = 25。它表示该种股票的市价是每股税后利润的 25 倍，其倒数（即 1/25 = 4%）则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用，可对股票未来的市价做出一定的估计。比如，此例中企业每年利润增长 30%，如果这个估计是比较正确的话，则次年的每股获利额可达 0.52 元（即 0.40 × 130%），此时，即使市盈率不上升，未来的股价将可以达到 13 元（即 0.52 × 25 倍），从而投资者就可据此对这种股票的买卖做出决策。

③股利发放率

一般地说，若作为短期投资，则应选择股利发放率比较高的股票；若作为中长期投资，则应选股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再行投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。

这一指标反映企业的股利政策。其计算公式如下：股利发放率 = 每股股利 ÷ 每股获利额。投资者对这一指标的评价，很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资。

④股利实得率

这是一个反映股票投资者的现金收益率指标。其计算公式为：股利实得率 = 每股股利 ÷ 每股市价。这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所注意，对这些人而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。最后，要注意将利润及利润分配表中的有关数据与资产负债表、财务状况变动表中的有关数据相对照，看看它们是否符合应有的连带关系。如：利润及利润分配表中最后的未分配利润额是否与资产负债表中的未分配利润额相一致；年度内各项利润分配数是否与财务状况变动表中的各项利润分配数相一致；本年提取的公积金数额是否与资产负债表中的公积金增加数额相一致，如此等等。若发现这些数据之间无法核对，就说明报表中的许多资料都有错误，甚至是失实了，这时就需要慎重决策。

⑤通过利润表可以考核公司收益计划完成情况，分析收益增减变化的原因，预测企业收益的发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二 现金流量表及其基本内容

现金流量表是指企业在一定会计期间有关现金和现金等价物的流入和流出的信息。该表现金指:企业库存现金以及可以随时用于支付的存款,包括现金、可以随时用于支付的银行存款和其他货币资金。该现金等价物指:企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动很小的投资(除特别说明外,以下所指的现金均含现金等价物)。该现金流量指:现金的流入和流出。现金流量表一般应按现金的流入和流出总额反映。

表 12-3 现金流量表

编制单位:某公司　　　　单位:人民币元

项　目	金　额
一、经营活动产生的现金流量:	
销售商品、提供劳务收到的现金	909126125
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	
现金流入小计	909126125
购买商品、接受劳务支付的现金	691184107
支付给职工以及为职工支付的现金	70607993
支付的各项税款	40080936
支付的其他与经营活动有关的现金	2996421
现金流出小计	804869457
经营活动产生的现金流量净额	104256668
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资所收到的现金	
取得投资收益所收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	4289988
收到的其他与投资活动有关的现金	1580600
现金流入小计	5870588
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	29337960
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	
关联公司借款支付的现金	714369
现金流出小计	30052329
投资活动产生的现金流量净额	-24181741
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资所收到的现金	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

项　　目	金　　额
借款所收到的现金	328900000
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	328900000
偿还债务所支付的现金	450000000
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	25784926
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	475784926
筹资活动产生的现金流量净额	-146884926
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	-66809999

下面按现金流量表所列项目依次解释。

①销售商品、提供劳务收到的现金:反映企业销售商品、提供劳务实际收到的现金,包括销售收入和应向购买者收取的增值税额。

②收到的税费返还:反映企业收到返还的各种税费,如,增值税、消费税、营业税、所得税、教育费附加返还等。

③收到的其他与经营活动有关的现金:反映企业除以上项目外收到的其他与经营活动有关的现金流入,如,罚款收入等。

④现金流入小计:以上 1 项 +2 项 +3 项的合计数。

⑤购买商品、接受劳务支付的现金:反映企业购买材料、商品、接受劳务实际支付的现金。

⑥支付给职工以及为职工支付的现金:反映企业本期实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补助等,以及为职工支付的其他费用。

⑦支付的各项税款:反映企业按规定支付的各项税费。如教育费附加、印花税、房产税、预交的营业税等。

⑧支付的其他与经营活动有关的现金:反映企业除以上各项目外,支付的其他与经营活动有关的现金流出。如罚款支出、支付的旅差费、支付的保险费、业务招待费现金支出等。

⑨现金流出小计:以上 5 项 +6 项 +7 项 +8 项的合计数。

⑩经营活动产生的现金流量净额:现金流入小计减去现金流出小计的差额。

⑪收回投资所收到的现金:反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的短期投资、长期股权投资而收到的现金,以及收回长期债权投资本金而收到的现金。

⑫取得投资收益所收到的现金:反映企业因股权性投资和债权性投资而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取得的现金股利、利息，以及从子公司、联营企业和合营企业分回利润收到的现金。不包括股票股利。

⑬处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额：反映企业处置固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金，减去为处置这些资产而支付的有关费用后的净额。

⑭收到的其他与投资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，收到的其他与投资活动有关的现金流入。

⑮现金流入小计：以上 11 项 +12 项 +13 项 +14 项的合计数。

⑯购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金：反映企业购买、建造固定资产，取得无形资产和其他长期资产所支付的现金。

⑰投资所支付的现金：反映企业进行权益性投资和债权性投资支付的现金，包括企业取得的除现金等价物以外的短期股票投资、短期债券投资、长期股权投资、长期债权投资支付的现金，以及支付的佣金、手续费等附加费用。

⑱支付的其他与投资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，支付的其他与投资活动有关的现金流出。

⑲关联公司借款支付的现金：本公司关联公司借款的支付现金。

⑳现金流出小计：以上 16 项 +17 项 +18 项 +19 项的合计数。

㉑投资活动产生的现金流量净额：以上 15 项减去 20 项的差额。

㉒吸收投资所收到的现金：反映企业收到的投资者投入的现金，包括以发行股票、债券等方式筹集的资金实际收到款项净额（发行收入减去支付的佣金等发行费用后的净额）。

㉓借款所收到的现金：反映企业举借各种短期、长期借款所收到的现金。

㉔收到的其他与筹资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，收到的其他与筹资活动有关的现金流入。

㉕现金流入小计：以上 22 项 +23 项 +24 项的合计数。

㉖偿还债务所支付的现金：反映企业以现金偿还债务的本金，包括偿还金融企业的借款本金、偿还债券本金等。

㉗分配股利、利润或偿付利息所支付的现金：反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润以及支付的借款利息、债券利息等。

㉘支付的其他与筹资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，支付的其他与筹资活动有关的现金流出。如：捐款现金支出等。

㉙现金流出小计：以上 26 项 +27 项 +28 项的合计数。

㉚筹资活动产生的现金流量净额：以上 25 项减去 29 项的差额。

㉛汇率变动对现金的影响：反映企业外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币时，所采用的现金流量发生日的汇率或平均汇率折算的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民币金额与“现金及现金等价物净增加额”中外币现金净增加额按期末汇率折算的人民币金额之间的差额。

㉜现金及现金等价物净增加额:以上 10 项 +21 项 +30 项的金额。

十三　投资者怎样使用现金流量表

(1)总体分析现金流量结构,认定企业生命周期所在阶段

现金流量结构十分重要,总量相同的现金流量在经营活动、投资活动、筹资活动之间分布不同,则意味着不同的财务状况。一般情况如下所述。

①当经营活动现金净流量为负数,投资活动现金净流量为负数,筹资活动现金净流量为正数时,表明该企业处于产品初创期。在这个阶段企业需要投入大量资金,形成生产能力,开拓市场,其资金来源只有靠举债、融资等筹资活动。

②当经营活动现金净流量为正数,投资活动现金净流量为负数,筹资活动现金净流量为正数时,可以判断企业处于高速发展期。这时产品迅速占领市场,销售呈现快速上升趋势,表现为经营活动中大量货币资金回笼,同时为了扩大市场份额,企业仍需要大量追加投资,而仅靠经营活动现金流量净额可能无法满足所需投资,必须筹集必要的外部资金作为补充。

③当经营活动现金净流量为正数,投资活动现金净流量为正数,筹资活动现金净流量为负数时,表明企业进入产品成熟期。在这个阶段产品销售市场稳定,已进入投资回收期,但很多外部资金需要偿还,以保持企业良好的资信程度。

④当经营活动现金净流量为负数,投资活动现金净流量为正数,筹资活动现金净流量为负数时,可以认为企业处于衰退期。这个时期的特征是:市场萎缩,产品销售的市场占有率下降,经营活动现金流入小于流出,同时企业为了应付债务不得不大规模收回投资以弥补现金的不足。

(2)分析现金盈利能力,把握获利趋势

①经营现金流量净利率。净利润与经营活动产生的现金流量净额的比率,反映被投资单位年度内每增加 1 元经营活动现金净流量将带来多少净利润,衡量经营活动的现金净流量的获利能力。

②经营现金流出净利率。净利润与经营活动现金流出总额的比率,反映被投资单位的经营活动的现金投入产出率的高低。

(3)现金流量净利率。净利润与现金及现金等价物净增加额的比率,反映被投资单位每实现 1 元现金净流量总额所获得的净利润额。

(4)分析现金偿付能力,权衡债务隐患

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①现金比率,指现金及现金等价物期末余额与流动负债的比率。它是所有偿付能力指标(如资产负债率、流动比率、速动比率、现金比率等)中最直接、最现实的指标,它能准确真实地反映出被投资单位流动负债对现金及现金等价物的担保程度。

②经营现金流量负债率,指经营活动产生的现金净流量与负债总额的比率,反映被投资单位在一定期间,每1元负债由多少经营现金净流量所补充。

③到期债务偿付率,指经营活动产生的现金净流量与期末到期应付的长短期借款本息的比率,用以衡量被投资单位用经营活动现金流入净额支付到期债务本息的能力。

十四 财务报表的简要阅读法

按规定,上市公司必须把中期上半年财务报表和年度财务报表公开发表,投资者可从有关报刊上获得上市公司的中期和年度财务报表。

阅读和分析财务报表虽然是了解上市公司业绩和前景最可靠的手段,但对于一般投资者来说,又是一件非常枯燥繁杂的工作。比较实用的分析法是查阅和比较下列几项指标。

1. 查看主要财务数据

(1)主营业务同比指标。主营业务是公司的支柱,是一项重要指标。上升幅度超过20%的,表明成长性良好;下降幅度超过20%的,说明主营业务滑坡。

(2)净利润同比指标。这项指标也是重点查看对象。此项指标超过20%,一般是成长性好的公司,可作为重点观察对象。

(3)查看合并利润及利润分配表。凡是净利润与主营利润同步增长的,可视为好公司。如果净利润同比增长20%,而主营业务收入出现滑坡,说明利润增长主要依靠主营业务以外的收入,应查明收入来源,确认其是否形成了新的利润增长点,以判断公司未来的发展前景。

(4)主营业务利润率[(主营业务利润/主营业务收入)×100%]主要反映了公司在该主营业务领域的获利能力,必要时可用这项指标对同行业中不同公司间获利能力进行比较。

以上指标可以在同行业、同类型企业间进行对比,以便选择实力更强的企业作为投资对象。

2. 查看“重大事件说明”和“业务回顾”

这些栏目中经常有一些信息,预示公司在建项目及其利润估算的利润增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长潜力，值得分析验证。

3. 查看股东分布情况

从公司公布的十大股东所持股份数，可以粗略判断股票有没有大户操作。如果股东中有不少机构投资者，这只股票的炒作气氛将会较浓。

4. 查看董事会的持股数量

董事长和总经理持股较多的股票，股价直接牵扯他们的个人利益，公司的业绩一般都比较好；相反，如果董事长和总经理几乎没有持股，很可能是行政指派上任，就应慎重考虑是否投资这家公司，以免造成损失。

5. 查看投资收益和营业外收入

一般来说，投资利润来源单一的公司比较可信，多元化经营未必会产生多元化的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　从图表中寻找价值
——股票技术分析

所谓股价的技术分析方法，是相对于基本分析而言的。基本分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，我们也由此可知，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面等各种外部的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　股市淘金的必备工具
——技术分析及其理论

一　技术分析的含义

技术分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如基本分析法。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

股价技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

由技术分析定义得知，其主要内容有图表解析与技术指标两大类。事实上早期的技术分析只是单纯的图表解析，也即透过市场行为所构成的图表形态，来推测未来的股价变动趋势。但因这种方法在实际运用上易受个人主观意识影响，因而有不同的判断。这也就是为什么许多人戏称图表解析是一项艺术工作，九个人可能产生十种结论的原因。

为减少图表判断的主观性，市场逐渐发展了一些可运用数据计算的方式，辅助个人对图形形态的认知，使分析更具客观性。

二　技术分析与基础分析的区别

技术分析主要研究市场行为，基础分析则集中考察导致价格涨落或持平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的供求关系。基础分析者为了确定某商品的内在价值，就要考虑影响价格的所有相关因素。所谓内在价值就是根据供求规律确定的某商品的实际价值，它是基础分析派的基本概念。如果某商品内在价值小于市场价格，称为价格偏高，此时就应该卖出这种商品；如果市价小于内在价值，叫做价格偏低，就应买入。两派都试图解决同样的问题，即预测价格变化的方向，只不过着眼点不同。基础派追究市场运动的前因，而技术派则是研究其后果。技术派理所当然地认为"后果"就是所需的全部资料，而理由、原因等无关紧要，而基础派则要刨根究底。两种方法貌合神离，而市场价格的变化总要超前于哪怕是最新获得的经济情报。换言之，市场价格是经济基础的超前指标，也可以说是大众常识的超前指标。经济基础的新发展在统计报告等资料揭示之前，早已在市场上实际发生作用，已经被市场消化吸收了。因此，当前的价格实际上是当前尚来不及为人所知的经济基础因素作用的结果。历史上一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候几乎找不到表明经济基础已改变了的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼的时候，新趋势早已形成了。关于基础分析和技术分析的关系也可以这样来理解：基础分析可以确定价格运动的大方向，至于如何走法就是技术分析的问题了。

三　技术分析方法的各个流派

在历史价、量资料基础上进行的统计、数学计算、绘制图表方法是技术分析方法的主要手段。从这个意义上讲，技术分析方法可以有多种。不管技术分析方法是如何产生的，人们最关心的是它的实用性，因为我们的目的是用它来预测价格的未来走势，从而为投资决策服务，所以，本书介绍的是一些比较常用的（当然也是比较实用的）技术分析方法。

一般说来，技术分析主要分为五类：指标派、切线派、形态学派、K 线派、波浪派。

1. 指标派

指标派要考虑市场行为的各个方面，建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现股票市场某个方面的内在实质的数字，这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系直接反映股市所处的状态，为我们的操作行为提供指导方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。目前，世界上用在证券市场上的各种名称的技术指标五花八门，数不胜数。例如，相对强弱指标（RSI）、随机指标（KD 指标）、趋向指标（DMI）、平滑异同平均线（MACD）、能量潮（OBV）、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，在股市中长盛不衰。随着时间的推移，新的技术指标还在不断涌现，充实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和扩大这个大家族。技术分析的实质是分析买卖双方的力量对比，这就意味着任何人都可以根据这一点设计出新的指标，所以说指标没什么“神秘”的。

2. 切线派

切线派是按一定方法和原则在根据股票价格的数据所绘制的图表上画一些直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势，这些直线就叫切线。切线的作用主要是起支撑和压力的作用，支撑线和压力线往后的延伸位置对价格的趋势起一定的制约作用。一般说来，股票价格在从下向上抬升的过程中，一触及压力线，甚至远未触及到压力线，就会调头向下；同样，股票从上向下跌的过程中，在支撑线附近就会转头向上。另外，如果触及切线后没有转向，而是继续向上或向下，这就叫突破。突破之后，这条直线仍然有实际作用，只是名称变了。原来的支撑线变成压力线，原来的压力线将变成支撑线。切线的画法是最为重要的，画得好坏直接影响预测的结果。目前，画切线的方法有很多种，它们都是人们长期研究之后保留下来的精华。著名的有趋势线、通道线等，此外还有黄金分割线、甘氏线等。

3. 形态学派

形态学派是根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹的形态，来预测股票价格未来的趋势。假设条件已告诉我们，市场的行为包括一切信息。价格走过的形态是市场行为的重要部分，是股票市场对各种信息感受之后的具体表现，也就是用价格的轨迹或者说是形态来推测股票价格的未来走势。从价格轨迹的形态，我们可以推测出股票市场处在一个什么样的大环境之中，由此对我们今后的行为给予一定的指导。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶、头肩底等十几种，这些形态同样是人们智慧的结晶。需要说明的是，形态学是建立在切线理论基础上的，是切线理论的进一步延伸和扩展。

4. K 线派

K 线派侧重若干天 K 线的组合情况，推测股票市场多空双方力量的对比，进而判断股票市场多空双方谁占优势，是暂时的，还是决定性的。K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表，我们将在后面详细介绍。单独一天的 K 线的形态有十几种，若干天 K 线的组合种类就很多了。人们经过不断地总结经验，发现了一些对股票买卖有指导意义的组合，而且新的结果正不断地被发现和运用。K 线在东亚地区很流行，广大股票投资者进入股票市场后，进行技术分析时往往首先接触 K 线图。

5. 波浪派

波浪理论一词起源于 1978 年美国人查尔斯 · J · 柯林斯发表的专著《波浪理论》。波浪理论的实际发明者和奠基人是艾略特，他在 30 年代有了波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论最初的想法。波浪理论把股价的上下变动和不同时期的持续上涨和下降看成是波浪的上下起伏。波浪的起伏遵循自然界的规律，按一定之规进行，股票的价格也就遵循波浪起伏所遵循的规律。简单地说，上升是5浪，下跌是3浪。数清楚了各个浪就能准确地预见到跌势已接近尾声，牛市即将来临，或是牛市已到了强弩之末，熊市即将来到。波浪理论较之于别的技术分析流派，最大的区别就是能提前很长的时间预测到底和顶，别的流派往往要等到新的趋势已经确立之后才能看到。但是，波浪理论又是公认的最难掌握的技术分析方法。大浪套小浪，浪中有浪，在数浪的时候极容易发生偏差。事情过了以后，回过头来数这些浪，发现均满足波浪理论所陈述的，都能数对。一旦身处其中，真正能够正确数浪的人是很少的。

四 技术分析的原则

技术分析好比猎枪，一旦开枪并不一定会直击目标，有时反而会误伤自己。因此，进行技术分析一定要具有实战经验，在此列举11条资深业内人士总结的原则，以供读者参考。

（1）股价的涨跌情况呈一种不规则的变化，但整个走势却有明显的趋势，也就是说，虽然在图表上看不出第二天或下周的股价是涨是跌，但在整个长期的趋势上，有明显的轨迹可循。

（2）一旦一种趋势开始后，即难以制止或转变。根据中国股市特色，此条不适用于重大消息面变化时。

（3）除非有确定的技术确认指标出现，否则仍应该认为原来趋势会持续发展。

（4）未来的趋势可由趋势线本身推论出来。基于这个原则，我们可在线路图上依整个头部或底部的延伸线明确画出往后行情可能发展的趋势。

（5）任何特定方向的主要趋势经常遭反方向力量阻挡而改变，但1/3或2/3幅度的波动对整个延伸趋势的预测影响不会太大。

（6）股价横向发展数天甚至数周时，可有效地抵消反方向的力量。

（7）趋势线的背离现象伴随线路的正式反转而产生，但这并不具有必然性。

（8）依据道氏理论的推断，股价趋势产生关键性变化之前，必然有可辨认的K线形态出现。

（9）在线路产生变化的关键时刻，个别股票的成交量必定有特定的意义。

（10）市场上的强势股票有可能有持续的优良表现，而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11)在个别股票的日线图或周线图中,可清楚分辨出支撑区及主力区。

五 道氏股价波动理论

1. 道氏理论的基本要点

根据道氏理论,股票价格运动有三种趋势,其中最主要的是股票的基本趋势,即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上,股价总升(降)的幅度超过20%。对投资者来说,基本趋势持续上升就形成了多头市场,持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反,并对其产生一定的牵制作用,因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从三周至数月不等,其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。

股价运动的第三种趋势称为短期趋势,反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由三个或三个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中,长期投资者最关心的是股价的基本趋势,其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票,而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小,且易受人操纵,因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势,只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

2. 道氏理论的缺陷

(1)道氏理论的主要目标乃探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立,道氏理论假设这种趋势会一路持续,直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。但有一点要注意的是,道氏理论只推断股市的大势所趋,却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会到哪个程度。

(2)道氏理论每次都要两种指数互相确认,这样做已经慢了半拍,失去了最好的入货和出货机会。

(3)道氏理论对选股没有帮助。

(4)道氏理论注重长期趋势,对中期趋势,特别是在不知是牛市还是熊市的情况下,不能带给投资者明确启示。

六 波浪理论

波浪理论是技术分析大师R·E·艾略特(R·E·Elliot)所发明的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察而得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施运用。

1. 波浪理论的四个基本特点

(1)股价指数的上升和下跌将会交替进行。

(2)推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态，而推动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

(3)在上述八个波浪(五上三落)完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

(4)时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

2. 波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第 1 浪：几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪：这一浪是下跌浪。由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部(第 1 浪起点)时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小，此时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现转向形态，如头底、双底等。

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如：裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的关卡,非常轻易地被穿破,尤其在突破第 1 浪的高点时,是最强烈的买进信号,由于第 3 浪涨势激烈,经常出现“延长波浪”的现象。

第 4 浪:第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪,通常以较复杂的形态出现,经常出现“倾斜三角形”的走势,但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪:在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪,且经常出现失败的情况,在第 5 浪中,二三类股票通常是市场内的主导力量,其涨幅常常大于一类股(绩优蓝筹股、大型股),即投资人士常说的“鸡犬升天”,此期市场情绪表现相当乐观。

3. 波浪理论的缺陷

(1)波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家,包括艾略特本人,很多时间都会受一个问题的困扰,即一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢? 有时甲看是第 1 浪,乙看是第 2 浪。差之毫厘,失之千里,看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场,运作错误足以使人损失惨重。

(2)波浪理论的浪中有浪,可以无限伸延,亦即是升市时可以无限上升,都是在上升浪之中,一个巨型浪,一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪,跌势未完就仍然是下跌浪。能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑。

(3)波浪理论不能运用于个股的选择上。

七　随机游走理论

随机游走理论指出,股票市场内有成千上万的精明人士,并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析,而且资料流入市场全部都是公开的,所有人都可以知道,并无什么秘密可言。既然你也知,我也知,股票现在的价格就已经反映了供求关系。所谓内在价值的衡量方法就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素也非什么大秘密。每一个人打开报纸或杂志都可以找到这些资料。如果一只股票资产值十元,肯定不会在市场上变到值一百元或者一元。市场不会有人出一百元买入这只股票或以一元沽出。现时股票的市价已经代表了千万醒目人士的看法,构成了一个合理价位。市价会围绕内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。

随机游走理论的观点就是:买方与卖方同样聪明机智。他们都能够接触同样的情报,因此,在买卖双方都认为价格公平合理时,交易才会完成。股价确切地反应股票实质。

此一说法的真正含义是,没有什么单方能够战胜股市,股价早就反映一切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，而且股价不会有系统地变动。天真的选股方法，如对着报纸的股票版丢掷飞镖，也照样可以选出战胜市场的投资组合。

八 空中楼阁理论

空中楼阁理论是技术分析的理论基础，该理论是美国著名经济学家和投资家凯恩斯于1936年阐明的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。

空中楼阁理论认为投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所要做的只是抢在“笨蛋”之前成交，即股价达到最低点之前买进股票，而在股价达到最高点时将其卖出。因此，空中楼阁理论也称为博傻理论。

市场中流行的羊群博傻理念的基本特点就是追逐市场热点，追涨杀跌，对这种理念掌握得较好的投资者，往往成为股市中的“短线高手”。羊群博傻理念所依据的基本理论就是空中楼阁理论，即股价无所谓高低，谁都愿意当暂时的傻子，只要有比你更傻的傻子就可以挣钱。

股票具有双重价值，一是内在价值，一是心理价值。

内在价值是一个企业的真实价值，它往往被市场高估或低估，由此产生了许多长线投资机会。因为股价的长期波动必然是围绕内在价值进行的，投资者可以借助有效市场的修正力量获利。

心理价值是指人们对股票的预期，它包括人们对企业前景的美好想像和不良预期。股价的中短期波动总是围绕着心理价值进行的，这种原理就是空中楼阁理论。凯恩斯先生著名的空中楼阁理论的核心思想是：重要的不是我们如何思考，而是应该知道别人如何思考以后，再进行自己的逻辑分析。这是博弈论的典型思维方式，也是在研究分析中应当具备的。

空中楼阁理论认为，股票的价格是难以确定的，上市公司和市场本身都处在变化中，无法准确判别股票的真正价值。

九 信心股价理论

信心股价理论，是基于市场心态的观点去分析股价。传统股价理论过于机械地重视公司的盈亏，而不能解释在多变的股市中股价涨跌的全盘因素。尤其当一些突发性因素导致股价应涨不涨，反而下跌，或应跌不跌，反而上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种现象使传统的股价理论自相矛盾。信心股价理论强调股票市场由心理或信心因素影响股价。

投资者若对于股市基本情况乐观,信心越强,就必然以买入股票来表现其心态,股价因而上升。倘若投资者过于乐观,可能漠视股票合理的正常价格水平,从而盲目地大量买入,使股票价格上涨至不合情理的价位。

相反,投资人士若对股市基本情况表示悲观,信心低落,就将抛出手中股票,股价因此而下跌。倘若投资人士心理过度悲观,以致不顾正常股票价格、公司状况与股息水平而大量抛售股票,则可导致股票价格被抛低至不合理水平。

投资人信心的强弱,产生了各种不同的情况,有时甚至与上市公司的营运状况及获利能力等基本因素完全脱节,使股价狂升暴跌。

信心股价理论以市场心理为基础来解释市场股价的变动,并完全依靠公司财务的资料,故此理论可以弥补传统股价理论的缺点,对股市的反常现象提出合理的解释。

信心股价理论也有其缺点,因为股票市场的群众信心很难衡量,常使分析股票市场动态的人士感到困惑,因此仍有不少投资人士信任传统股价理论,可是在很多情况下,传统股价学说又被证明失败。

比较上述的两种股价理论,传统股价理论过于重视公司的运作情况和经营获利能力,忽视其他影响股价的众多外在因素,自然有所缺失。信心股价理论则又过于重视影响股价的各种短期外来因素,忽略公司本身的优劣。

十　股票股价理论

最初提出股票的价格与价值分离的是美国的帕拉特,他在《华尔街的动态》一书中,提出股票价值的经济本质在于股息请求权。帕拉特认为,理论上股票价格与真实价值是一致的,但实际上两者差异颇大。但他认为两者差异的现象并不限于股票,其他财产也有这种情形,只是股票比较特殊而已。因为就价格的形成而言,是由供需因素来决定,不见得就会与真实价值完全一致。而且除了形成股票价格的主要决定因素——真实价值之外,仍有许多其他的影响因素,诸如:好坏消息、市场结构、股市人气、投资气氛等。他虽然强调证券市场的分析,但其理论尚缺乏严谨,不明确处颇多。

其后,哈布纳在《证券市场》一书中将他的论点加以补充,哈布纳以股票价值和价格的关系作为投资的指针,而且利用财务分析来把握股票价值,并强调股票标价和市场因素与金融的关系,他认为,“股票价格倾向与其本质的价值一致”,就长期的股价变化因素而言,与其本质的价值有关的即为长期预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益与资本还原率。他认为,“就长期来看,股票价格的变化,主要是依存于财产价值的变化”。此外,哈布纳还致力于证券分析与证券市场分析的结合。

贺斯物在《股票交易》一书中,则站在证券市场分析的立场,除了区别股票的价值与价格之外,还进一步确认股票的本质价值在于股息,强调股票价格与一般商品价格的根本区别在于股票价值与市场操作有所歧异。

与帕拉特同时代的莫迪在《华尔街投资的艺术》一书中,则认为普通股的权利重点不仅仅是领取股利权利而已,还要看发行公司负担其支出,诸如:公司债息,董事、监事酬劳,利息支出之后的可分配于股息之纯收益之多少。

大部分上市公司的收益情况变动幅度大,有时候扣除其他费用之后,企业收益变成亏损的情形颇为常见。因此,对于普通股的议决权(参与经营权)与公司资产价值的评价,需要加上“投机性”因素。

莫迪更强调上市公司产业本质的考虑,当时的两大产业——铁路与工业股票之中,前者富有安定性、发展性,后者具有较大的投机性。即使两者收益一致,价格也会有所差别。因此,莫迪的著作中更进一步强调了资本还原率和风险因素对股票市场价格的影响。

十一　亚当理论

1. 亚当理论精要

亚当理论是由韦特创立的投资理论。韦特是著名的强弱指数的发明人,其早期执著于强弱指数、抛物转向、动力指标、摇摆指数等测市工具。这些技术指标一经推出,即风行一时,在当代技术分析领域中占据一席之地。

有趣的是,正是这位技术分析大师后期发表了一系列文章,推翻分析指标,而以亚当理论代之。

亚当理论的精要是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一套分析工具都有其缺陷,市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话,凭借 RSI、PAR、MOM 等辅助指标,理论上就可以发达。但是不少人运用这些指标却得不到预期的后果,仍然亏得很惨,原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势,徒劳无功。

亚当理论就是要投资人士放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市势,顺势而行就是亚当理论的精义。如果市场是升市,卖出股票长期看空;如果市场是跌市,持相反理论去入市,将会一败涂地。原因是升市时,升完可以再升。跌市时,跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只有顺势而为,才能在股市中获胜,才能将风险损失减到最低限度并且将利润扩到最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 亚当理论十大戒条

（1）一定要认识市场运作，认清市势，否则绝对不买卖。

（2）入市买卖时，应在下单买进时立即定下止损价位。止损价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止损位。看错市，一旦亏损到一定程度就一定要立刻斩仓，最多不要蚀本10%，否则弥补亏损就很困难。

（3）不可一次投入全部资金，而应试探性入市，只有当第一笔买卖正确时，再投入下一笔资金。

（4）入市看错，不宜一错再错，操作不顺利者要离开市场，再冷静地分析检讨。

（5）入市看错，只可止损，不可一路加仓平摊价位，否则可能越蚀越多。

（6）买后即跌，卖后即升，只能说明看错市，应立即认错，不能固执，或者与市场斗气。看错市而不肯认输，只会越错越深。

（7）每一种分析工具都并非完善，一样会出错。不可轻信或过分倚重技术分析，技术分析对于操作仅具有参考意义。

（8）市升买升，市跌买跌，顺势而行。切不可以逆市而行，逆市操作是愚蠢且风险极大的行为，一定要顺势而为。

（9）切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。

（10）一切买卖系统都具有缺陷，有些方法还会把投资者带向误区，如：均价买入法、加码买入法等。因为升完可以再升，跌后可能再跌，操盘计划一定要随市场变化而修正。

十二　江恩理论

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立严格的交易秩序，它建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美地融合起来。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在X轴上建立时间，在Y轴上建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为1:1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为45度。通过对市场的分析，江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩还分别以 3 和 8 为单位进行划分,如 1/3,1/8 等,这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

1. 江恩的时间法则

在江恩的理论中,时间是交易的最重要的因素。江恩的时间法则用于揭示价格发生回调的规律。

江恩认为:一定量的价格回调发生在特定的时间内,运用江恩时间法则,实际的价格回调是能够预测的。

江恩把时间定义为江恩交易年,它可以一分为二,即 6 个月或 26 周,也可以一分为三、一分为四乃至更多,如将江恩交易年分为八分之一和十六分之一。

在江恩交易年中还有一些重要的时间间隔。例如:因为一周有 7 天,而 7 ×7 是 49,因此他将 49 视为非常有意义的日子,一些重要的顶或底的间隔在 49 天至 52 天。中级趋势的转变时间间隔为 42 天至 45 天,而 45 天恰恰是一年的八分之一。

江恩还指出一些重要的时间间隔,可以预测价格反转的发生:

(1)一般市场回调发生在第 10 天至第 14 天,如果超过了这一时间间隔,随后的回调将出现在第 28 天至第 30 天。

(2)主要顶或底的 7 个月后会发生小型级回调。

(3)主要顶或底的周年日会发生回调。

另外,江恩的时间法则还考虑了季节、宗教、天文学等多种因素。

2. 江恩循环理论

江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念,图形化地揭示了市场价格的运行规律。江恩认为较重要的循环周期有:

短期循环:1 小时、2 小时、4 小时、……、18 小时、24 小时、3 周、7 周、13 周、15 周、3 个月、7 个月;

中期循环:1 年、2 年、3 年、5 年、7 年、10 年、13 年、15 年;

长期循环:20 年、30 年、45 年、49 年、60 年、82 或 84 年、90 年、100 年。

30 年循环周期是江恩分析的重要基础,因为 30 年共有 360 个月,这恰好是 360 度圆周循环,按江恩的价格带理论对其进行 1/8、2/8、3/8、……、7/8 等,正好可以得到江恩长期、中期和短期循环。

十年循环周期也是江恩分析的重要基础,江恩认为,十年周期可以再现市场的循环。例如:一个新的历史低点将出现在一个历史高点的十年之后;反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之,一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。同时,江恩指出,任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整地持续三年以上,其间必然有三至六个月的调整。因此,十年循环的升势过程实际上是前六年中,每三年出现一个顶部,最后四年出现最后的顶部。

上述长短不同的循环周期之间存在着某种数量上的联系,如倍数关系或平方关系。江恩将这些关系用圆形、正方形、六角形等显示出来,为正确预测股市走势提供了有力的工具。熟练地掌握循环理论,就可以有效地把握进出市场的时机,成为股市的赢家。

通过江恩理论,我们可以比较准确地预测市场价格的走势与波动,成为股市的赢家。当然,江恩理论也不是十全十美的,不能指望它使人一夜暴富,但是经过努力,在实践中体会江恩理论的真谛,它一定会使人受益。

江恩是一位著名的投资专家,他以其独特的市场操作方法,在股市上纵横几十年,获得了极其丰厚的回报。他的理论主要有如下内容:

(1)只要跟随固定的规则买卖,任何人都能在股市上获利。当然,投资者需具备知识、耐性、胆量、健康以及资本这几个先决条件。

(2)拥有一套详尽的买卖规则,可概括如下:

①不过度投机;

②不过量买卖;

③避免转胜为败;

④避免逆市买卖;

⑤避免在举棋不定时入市;

⑥应只买卖两三种股票,避免过多或过少;

⑦不高限价买卖;

⑧不可随意平仓;

⑨不追逐蝇头小利;

⑩保有耐性;

⑪不可过于频繁地买卖;

⑫顺势买卖,顺势而定;

⑬勇于改正错误;

⑭切勿随便由好仓变为淡仓;

⑮切勿随意增加注码;

⑯不可轻信他人;

⑰应当避免入市错误、出市错误,也应当避免入市正确而出市错误。

(3)非常注重分析方法,包括传统形态分析方法、历史性最高及最低价位等分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三 相反理论

股市分析中没有永恒的真理，当绝大多数人的观点趋于一致时，即使是真理也会转变为谬论。

相反理论的主要观点就是在实际操作中要关注多数投资者对市场的判断，并在极端的情况下采取同绝大多数投资者相反的意见。不可与投资大众同流，当绝大多数人都在卖出，市场充满悲观恐慌时，则意味着趋势已经见底，就要买入；直至绝大多数人看好后市，都在积极买入时，应当考虑卖出，只要和投资大众的意见相反的话，就可以回避从众的风险，并为自己留下投资致富的机会。这就是相反理论的基本精神。

与亚当理论一样，相反理论也是以大众的投资行为作为理论归纳的样本。介于基本分析和技术分析之间，相反理论提出投资买卖决策全部基于群众的行为。相反理论还有一点与亚当理论一样，就是相反理论也同样是一个投资概念，用文字表达起来简单明了，但实际操作上却深不可测，不同的投资者运用效果是完全不同的，往往只有经验丰富的行家才能运用自如，并达到至高境界。

1. 相反理论运用技巧

相反理论在大势研判和板块分析中具有明显的效果，但在个股分析中作用有限。相反理论认为，不论股市及期货市场，或是其他投资市场，当绝大多数人都看好后市时，就是牛市行情即将到顶时。当绝大多数人看淡时，表明熊市即将见底。

实际运用相反理论时，投资者比较难以准确把握看多与看空的比例，这方面可以参考一些大型财经网站上的多空统计数据，也有部分投资者是将每日看多与看空的股评人次做出统计，比较两者的比例，以此来分析市场大众的投资方向，这种方法比较简便易行。

由于市场参与者众多，投资者不要等待 100% 的人看好时才决定离市，或者所有人看淡时才入市。这是不可能达到的标准，任何时候都有人会看空或看多，关键是要把握住大多数的投资趋向。

相反理论也有一定的使用条件，那就是股市在极端状态，即将反转之时。但当所有人都看多或看空时，你就应该持相反的态度，特别是在跌市中，所有人都看不清底部在何处之时，底部就已经在你的脚下，而机会就已经来临。

相反理论在实际应用中，其成效的大小，同投资者的经验积累和资料积累是有直接关系的。平时多做功课，勤于收集资料，哪怕是一种市场传言，都认真去分析其背景和可信程度，从而使自己的行为贴近市场。眼光独到的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者才能在市场中长久稳健地获利。

2. 相反理论的量化数据

投资者凭什么知道大家是看好还是看淡呢？单凭直觉印象或者想像并不够。运用相反理论时，量化的数据通常有两个，一是好友指数，另一个是市场情绪指标。

两个指标都是一些专业投资机构的期货或股票部门收集的资料。资料来源为各大基金、专业投资通讯录，甚至报纸杂志的评论，计算出看好和看淡情绪的比例。就以好友指数为例，指数由零开始，即所有人都绝对看淡，直到100%为止，即人人看好，包括基金、投资机构、报纸杂志的报道。如果好友指数在50%左右，则表示看好看淡情绪参半。指数通常会在30—80之间升沉。如果一面倒的看好看淡，显示牛市或熊市已经到了最后阶段，即将发生重大转变。好友指数由0—100，都有不同启示，详细的分析将会给投资者一个更清晰的概念，运用时也较有把握。

3. 相反理论的引导意义

(1)必须保持独立的思维，随大流投资方式必然会将自己划归到容易亏损的人群中。

(2)别人的或专家的意见只能作为参考，在重大决策上要自行判断，不要被他人的意见所影响。

(3)大多数人趋同一致的意见未必是对的，越是有很多人保持相同的看法，越要警惕市场可能出现新的变化。

(4)当事实摆在眼前，和我们的希望不相符时，要勇于承认错误。因为投资者都是普通人，普通人总不免发生错误。只要肯认输，接受失败的现实，不作自欺欺人的举动，将自己从投资大众提升为有独到眼光的人，才可改变自己的命运。

(5)要控制个人情绪。在恶劣的市场环境中，恐惧心理只会招致更大的损失；在强势行情里，过多的贪念往往使投资者错失应得的利益。投资者往往容易受到周围人的影响，各种情绪会影响到投资操作。因此，越是行情低迷，越要加倍冷静。当市场恐慌气氛弥漫时，恰恰意味着机会正在悄悄临近。当市场人气鼎沸时，恰恰意味着风险已经不远了。

(6)事物的发展有表里两面，其发展是辩证的，物极必反。投资需要高瞻远瞩，透过现象认清本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四　黄金分割理论

1. 黄金分割率的由来

数学家法布兰斯在13世纪写了一本书,关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、…

任何一个数字都是前面两个数字的总和。

2=1+1,3=2+1,5=3+2,8=5+3,…,依此类推。

有人说这些数字是他从金字塔的研究中所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面,八个边,总数为十三个层面。由任何一边看上去,都可以看到三个层面。金字塔的高度和底的百分比率是0.618,那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率,譬如55/89=0.618,89/144=0.618,144/233=0.618。

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如144/89=1.618、233/144=1.618,而0.618×1.618就约等于1。

另外有人研究过向日葵,发现向日葵花有89个花瓣,55个朝一方,34个朝另一方。

这些数字充满着神秘,因此就叫做神秘数字,而0.618,1.618就叫做黄金分割率。

2. 黄金分割率的特点

黄金分割率的最基本公式,是将1分割为0.382和0.618,它们有如下一些特点:

(1)前一数字与后一数字之比例,趋近于一固定常数,即0.618。

(2)后一数字与前一数字之比例,趋近于1.618。

(3)1.618与0.618互为倒数,其乘积则约等于1。

3. 黄金分割率在投资中的运用

在股价预测中,根据该两组黄金比有两种黄金分割分析法。

第一种方法:以股价近期走势中重要的峰位或底位,即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础,当股价上涨时,以底位股价为基数,跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声,股价发生急升或急跌后,其涨跌幅达到某一重要黄金比时,则可能发生转势。

第二种方法:行情发生转势后,无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转,以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨幅作为计量的基数,将原涨跌幅按0.191、0.382、0.5、0.618、0.809分割为五个黄金点。股价在反转后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

举例:当下跌行情结束前,某股最低价 10 元,那么,可以预先计算出各种不同的反压价位,也就是:

10×(1+19.1%)=11.9 元;

10×(1+38.2%)=13.8 元;

10×(1+61.8%)=16.2 元;

10×(1+80.9%)=18.1 元;

10×(1+100%)=20 元;

10×(1+119.1%)=21.9 元。

然后,再依照实际股价变动情形做斟酌。

反之,上升行情结束前,某股最高价为 30 元,那么,股价反转下跌时,投资人也可以计算出各种不同的支撑价位,也就是:

30×(1-19.1%)=24.3 元;

30×(1-38.2%)=18.5 元;

30×(1-61.8%)=11.5 元;

30×(1-80.9%)=5.7 元。

然后,依照实际变动情形做斟酌。

黄金分割率的神秘数字由于没有理论作为依据,所以有人批评是迷信,是巧合,但自然界的确充满一些奇妙的巧合,一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用,成为波浪理论的骨干,广泛地为投资人士所采用。神秘数字是否真的只是巧合,还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢?这个问题只能见仁见智。但黄金分割率在股市上无人不知,无人不用,作为一个投资者不能不做研究,只是不能太过执著而已。

十五　证券市场分析论

进入 20 世纪,证券分析家开始注重构建证券市场分析的理论体系。首先是柯丁雷(W·G·Cordinly)在《证券交易入门》(*Guide To The Stock Ex-change*,1907)一书中提出“股票价格由供需规律来决定”的观点。为了深入探讨“供需规律和供求关系的变动”,必须重视社会大众的意见。但他的理论基础仍不够牢固,缺乏精确性。哥罗丁斯基(J·Grodinsky)在《投资学》(*Investment*,1953)一书中,从另一个角度对证券市场进行了分析。他更侧重于对股价与其他经济现象关系的分析,从这些关系的变化来预测股价的波动。此种方法就是现在通称的“基本分析”(Fundamental Analysis)。孟德尔在《股票市场》(*The Stock Market*,1948)一书中则认为股价的变动不仅仅是由单一因素决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的。事实上,影响股价变动的因素不但多,而且复杂,分析各种因素的影响程度及影响方向颇为困难。所以孟德尔列述以下各主要影响因素:

(1)利率;

(2)企业收益;

(3)景气活动;

(4)股票市场动态;

(5)货币政策情况;

(6)价格总水平的变动情况;

(7)大众投资者的市场心理;

(8)政治的影响;

(9)天灾人祸的发生;

(10)经济情况状态;

(11)人口变动等等。

证券市场分析论的代表性著作有多纳(O · Donner)的《证券市场与景气波动原理》和特福勒(G · L · Teffler)的《证券市场》。

多纳认为,股票价格是由市场供求关系决定的,也就是由具体的买卖价格来决定,有效买卖则又看企业收益以及投资人的可用资金而定,股价形成的因素也是以它们为基础,前者即为股价形成的"收益"因素,后者则是"信用"的基本因素,其他的则是间接影响股价的次要因素,以及使股票价格暂时波动的市场内部投机因素。

多纳认为股息的基础就是企业的收益,在这一点上,多纳更加重视企业的收益,认为"企业收益的变动,才是形成股价波动的真正原因"。虽然实际的股价波动趋势与企业的收益趋势有所差异,但就长期而论,股价波动依存于企业收益和利率。因此,"收益"的基本因素就是证券分析论中形成股票价值的因素了。

至于雷福勒,则从传统的股价理论再扩而广之,他的推论为"股价波动是以预期企业为根本因素",加上了"预期"因素;证券投资机构或一般投资者主要是以预期企业收益为基础来决定买卖股票。结果,股价波动趋势即包含企业收益今后的变动。他又推论,股价波动趋势有个隐含假定,即"投资者或证券投资机构买进股票有两个目的,其一为股价本身的上涨,其二为利率本身"。他又认为,"价格上升或利率两者都取决于企业的收益增减"。他的理论进一步提出要重视企业的保留盈余,如果企业把大部分收益再投资,则更增加企业将来的成长性,并增加企业未来的股息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十六 趋势理论

趋势线是表明股票价格变动趋势的技术分析工具。这种分析方法认为，股票价格的变化趋势一旦形成，就会继续下去，直到出现明显的反转信号为止。投资者可以通过确认股票价格变化趋势的形成和识别趋势的尾声，来准确地预测股票行情的走势和确定买卖时机。

1. 如何确定股价变化的趋势线

趋势线包括下跌支持线和上升阻力线两种。如果股价是按一个低点比一个低点高的运行方式运行，将数个低点连接所画出的一条直线就是上升趋势线；如果股价是按一个高点比一个高点低的运行方式运行，将下降的数个高点连接而成的一条直线就是下降趋势线。

上升趋势线对股价起强烈支撑作用，支持股价继续向上涨；下跌趋势线对股价起阻力作用，阻止股价下跌。

趋势线按时间跨度来说，有长、中、短之分。跨度在半年以上的为长期趋势线，跨度在1—6月之内的为中期趋势线，跨度在1个月之内的为短期趋势线。

一个长期趋势线要由若干个中期趋势线组成，而一个中期趋势线要由若干个短期趋势线组成。一个长期的上涨趋势中，可以存在着数个中期上涨趋势和中期下跌趋势，上涨趋势的时间长于下跌趋势的时间。一个长期的下跌趋势，由数个中期下跌趋势和中期上涨趋势组成，下跌趋势的时间长于上涨趋势的时间。如图13－1所示。

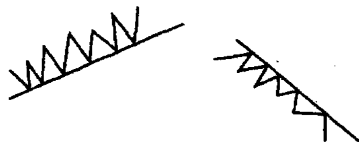


图13－1 趋势线

在确定股价变化的趋势线时，如果股价暂时跌破原有的趋势线，就必须将早期的底（或项）和新近的底（或顶）连在一起，做成新的趋势线，图13－2就是做成新趋势线的一个例子。

由于投资者要依靠趋势线进行投资，因此趋势线的准确与否关系着投资人在股市上的赚钱与赔钱。投资者要用如下三项标准来判断趋势线的可靠性：

（1）趋势线被触及的次数越多，说明趋势线越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

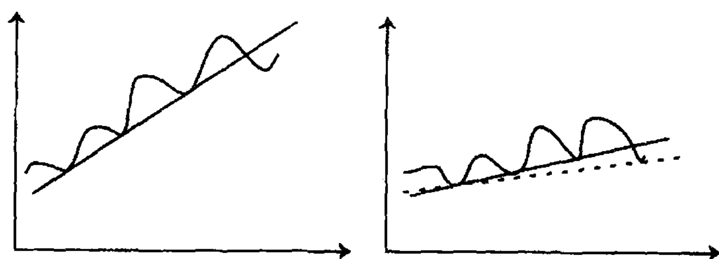


图 13－2(a)原趋势线　　图 13－2(b)新趋势线

(2)趋势线的倾斜度越大，说明市场交易价变动越大，其可靠性越低。以图 13－3 为例，图中 A′B′的可靠性比 AB 高。

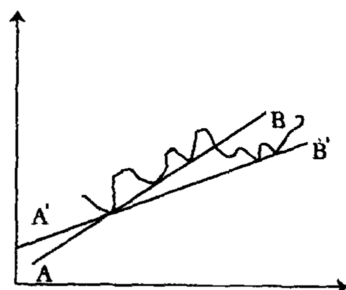


图 13－3　趋势线的倾斜度比较

(3)趋势线所跨越的时间越长，其可靠性越高。图 13－3 中的 A′B′就是一条跨越时间比 AB 长的新趋势线，其可靠性也比 AB 高。

2. 如何根据趋势线确定买卖时机

趋势线是根据股价走势画出的线，因此，依据趋势线可以确定股票的买卖时机。

当发现上涨趋势形成时，在股价回落到上涨趋势线附近时，是买入时机；当发现下跌趋势线形成时，在股价反弹到下跌趋势线附近时，是卖出时机。

在中期下跌趋势中，股市下跌一段时间之后往往会产生反弹，当股价向上突破短期下降趋势线时便是短线买入时机，在股价接近中期下跌趋势线时是短线卖出时机。

在中期上涨趋势中，股价在急速上升一段时间之后，也会进入短期的下调整理，这时股价就会受到一条短期下降趋势线的压制，而当股价向上突破该条短期下降趋势线时，是中期上升趋势中的一个新的短线买入时机。

当一轮中期上升行情结束进入持续下跌，并且跌幅较大和时间较长之后，股价放量向上突破由中期下降趋势中两个明显的高点连成的下降趋势线时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是中线买入时机。其后的上涨将具有明显的对称性，即下跌了多久有可能上涨多久或从哪里跌下来有可能又涨回哪里去。新股民应好好把握这一特征。

当一轮牛市结束后，就会进入下跌时间很长或下跌幅度很深的熊市之中。而且牛市涨得越高，熊市的跌幅就越大，时间也越长。在熊市的长期下跌过程中，也会产生数次中期的反弹或上涨行情而形成一些明显的高点，将其中两个重要的中期高点连成一条直线，就是一条长期下降趋势线，当股价放量突破这条线时，就是一次中长线买入时机。

而当一个上涨趋势运行一段时间后，若股价从上向下突破了上升趋势线，说明转点已出现，股价可能将改变运行趋势，此时是卖出股票时机。

3. 如何判断趋势线的有效突破

正确判断趋势线的有效突破，有助于投资者进行正确的投资。当判明股价涨破阻力趋势线后应及时买进，当股价跌破支持线后应及时抛出。如果投资者对趋势线的突破判断错误，将会带来投资上的损失，因此正确判断趋势线的有效突破十分重要。一般来说，下列突破都是有效突破。

（1）收盘价突破趋势线通常是有效的突破；市价曾突破趋势线，但收盘价未突破趋势线的突破是无效的突破。

（2）连续两天以上的突破是较为有效的突破。

（3）连续两天以上创新价的突破是有效的突破。

（4）股价突破趋势线后，成交量上升或保持不变的突破是有效的突破。

（5）股价突破趋势线后，持续的时间越长，突破越有效。

十七　缺口理论

在证券市场上，由于行情的剧烈波动，争战的多空双方主力集团在相互对峙了一段时间后，某一方主力集团为了取得最后的胜利，从而获得对市场趋势的方向的绝对控制权，孤注一掷，主动集中所有的优势兵力，倾巢而出，全力攻击对方的势力范围。而被攻击的一方主力集团在形势十分恶劣的情况下，若是战败则会出现全线溃退，从而丧失全部的势力范围，因而只得奋力反击，困兽犹战。故此，行情在多空双方主力集团的全力以赴下日益白热化，一旦发生力量悬殊的扭转，优势完全开始向其中的某一方倾斜，即当双方力量对比已经发生了根本性改观之后，在某一特定时日，这段时间的 K 线组合形态就会出现一段没有发生任何交易的直空区域。

当股价出现缺口之后，由于主导行情发展方向的多空双方力量消长的变化，经过一定时间的交易，又会反转过来，重新回到原来的缺口价位区域内，将原来的空白交易区填补，这种现象，在技术上被称为“补空”或“补缺”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的缺口，就是控盘主力在原来行情发展趋势下，对已定未来行情发展趋势的操盘意图的最后强化。

许多技术分析者都认为任何缺口必须封闭，因而在市场上流行的缺口理论认为：一个缺口在三天内不作回补，则此缺口绝对有意义，短期内一般将不会再“补缺”；但是，以后终会封闭此处的缺口。一般的技术操作者则认为，一个缺口若是在三天内不完全封闭，则将在三个月内封闭。

1. 普通缺口

一般发生在股价整理趋势的图形形态之中，此时的成交交投通常相对清淡，市场上许多投资者对未来趋势的判断十分迷惑不解，行情的走势也特别不明朗，相对较小的交易量就能够十分轻易地导致股票价格的跳空。但是这个缺口能引导股票价格脱离原来形态的趋势而上升或下降，也不代表多空双方任何一方已经取得了主动权，在一般情况下，短短的几天内就会被回补。所以，普通缺口的短期技术意义近乎等于零，一般的市场分析人士因其无可预测性，故而对之忽略不计，但对于较长期的技术分析者而言，则有某种意义上的提示作用。

2. 突破缺口

突破缺口通常都是股价在反转或整理图形形态完成后的成交密集区内产生，而且一般在技术图形上都不予回补。这种形态的出现已经完全脱离了原有的密集波动区域，预示一个较大的上升或下跌行情的展开，其对后市行情的延续发展具有十分强烈的指导作用。其向上突破时的成交量会出现明显放大，而向下突破则并不一定需要成交量的配合。

导致突破缺口的 K 线一般都是强而有力的大阳线或大阴线，显示着争战中的多空双方主力集团中一方的力量迅速得以伸展，而另一方则瞬间败退，行情将顺着已产生的股价发展进行下去。也就是说，股价若是向图形形态上方有效突破之后，原来的整理区域即变成了将来强有力的支撑区域；与之相反，股价若是向图形形态的下方有效突破之后，原来的整理区域即变成了将来股价运行中强有力的阻力区域。当时所产生的突破缺口幅度愈大，则表示未来的行情变动愈剧烈。

3. 逃逸缺口

逃逸缺口又称继续缺口，一般都是随着股价行情趋势的快速上升或下跌，在股价运行的中途期间产生，此时的行情至此刚好一半，因此逃逸缺口又可以大约地预测股票价格可能继续上升或下跌移动的距离，所以它又称为测量缺口。这种缺口将成为以后股价回调时的重要支撑区域、反弹时的强大阻力区域或强大支撑区域。通常在它出现的当天或第二天出现成交量放大，并且这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种量度的变化在一般意义上具有惯性的特征。逃逸缺口回补的时间也比较长，大致介于普通缺口和突破缺口之间。若此时图形形态上的跳空现象连续出现，则表示行情已经基本上接近尾声，股市上有一句名言："股价跳三空，气数已尽。"便是此意。

4. 衰竭缺口

衰竭缺口一般都出现在股价行情趋势发展到末期急速的大幅度上升或下跌中，股价在奄奄一息中回光返照，控盘的主力集团聚积残存的所有力量，奋力作最后一搏，并在图形形态上形成一个缺口。与此同时，市场上往往会有恐慌抛售或消耗性上升的现象出现，这从某种意义上意味着原来保持趋势发展的主导力量已经完全发挥将尽，在随后的交易日中将马上会出现股价的反转，这种缺口往往很快就会被封闭。

任何热门股票在行情出现衰竭缺口之前，绝大部分都已经在先前出现过其他类型的缺口，然而并不是所有的股票在行情即将结束之前都会产生这种衰竭缺口的现象。

如果缺口发生的当日或第二日的成交量较过去交易日显得特别庞大，则预示将来一段时间内不可能会出现更大的成交量或维持此成交量水准，此缺口极有可能就是衰竭缺口。如果缺口出现后的隔一天行情就有当日反转的情形而且当日股票的收盘价已趋近缺口边缘，则更加可以确定此缺口是衰竭缺口。同样，股价在持续下跌行情结束之前出现向下跳空的图形形态，成交量极度萎缩，则此处的缺口即是衰竭缺口。

十八 趋势发展理论

在从事股票交易时，顺着趋势进行操作容易获得成功。标准的趋势线必须是以三个以上的低点所画出的上升趋势或以三个以上的高点画出的下降趋势线。但有时一些图表分析师喜欢用收盘价为标准来划定上升或下降趋势线。

趋势理论的基础在于股价依趋势而变动，这种趋势可能上升、下降或横盘，其时间可能很短，也可能很长，依其所在波段来决定。

一般而言，判断一个中期以上上升趋势线的权威性及准确性有下列几点值得注意：

（1）趋势被触及的次数。次数越多，可靠性越强。

（2）趋势线的长度及持续时间。如果涨跌超过趋势线的时间越久，大势越可能反转。

（3）趋势线的斜率。45°左右的趋势线最为可靠、准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)股价在突破趋势线时,必须有3%以上的价差方可认定。

(5)股价在趋势线附近时的反应越大,则该趋势线越具有可靠性。

(6)趋势线的改变伴随着大成交量出现时应注意趋势的改变。

十九 扇形理论

趋势线、速度线和甘氏线这三种切线具有共同的特点,即找到一点(通常是下降的低点或上升的高点),然后以此点为基础,向后画出很多条射线(直线),这些直线就是未来可能成为支撑线和压力线的直线。

1. 扇形原理

扇形线与趋势线有很紧密的联系,初看起来像趋势线的调整。扇形丰富了趋势线的内容,明确给出了趋势反转(不是局部短暂的反弹)的信号。

扇形原理是依据三次突破的原则。

在上升趋势中,先以两个低点画出上升趋势线后,如果价格向下回档,跌破了刚画出的上升趋势线,则以新出现的低点与原来的第一个低点相连接,画出第二条上升趋势线。再往下,如果第二条趋势线又被向下突破,则同前面一样,用新的低点与最初的低点相连接,画出第三条上升趋势线。依次变得越来越平缓的这三条直线形如张开的扇子,扇形线和扇形原理由此而得名。对于下降趋势也可如法炮制,只是方向相反,见图13-4。

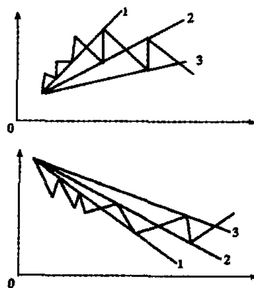


图13-4

图中连接画出的三条直线一旦被突破,它们的支撑和压力角色就会相互交换,这一点是符合支撑线的普遍规律的。扇形原理可叙述如下:如上所画的三条趋势线一经突破,则趋势将反转。

2. 速度线

速度线又称三分线,它同扇形原理考虑的问题相同,用以判断趋势是否将要反转。不过速度线给出的是固定的直线,不同于扇形原理中的直线随着股价的波动而变化。此外,速度线又具有一些百分比线的思想,它把每个上升或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降幅度分成三等分处理。

速度线的画法如下：

第一步是找到一个上升或下降过程的最高点和最低点（这一点同百分比线相同），然后，将高点和低点的垂直距离三等分。

第二步是连接高点（在下降趋势中）与 1/3 分界点和 2/3 分界点，或低点（在上升趋势中）与 1/3 和 2/3 分界点，得到两条直线。这两条直线就是速度线，如图 13－5。

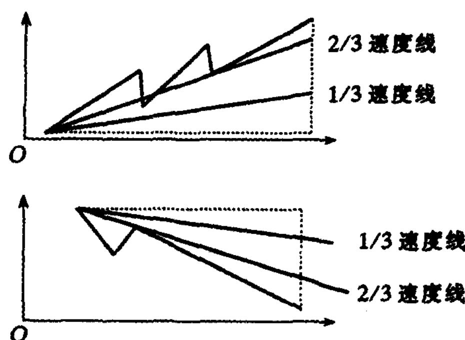


图 13－5

与别的切线不同，速度线有可能随时变动，一旦有了新高或新低，则速度线将随之发生变动，尤其是新高和新低离原来的高点和低点相距很近时更是如此。

速度线一经被突破，其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换位置，这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。

速度线最为重要的功能是判断一个趋势是被暂时突破还是长久突破（转势），其基本的思想叙述如下：

（1）在上升趋势调整之中，如果向下折返的程度突破了位于上方的 2/3 的速度线，则股价将试探下方的 1/3 速度线。如果 1/3 速度线被突破，则股价将一泻而下，预示这一轮上升的结束，即转势。

（2）在下降趋势的调整中，如果向上反弹的程度突破了位于下方的 2/3 速度线，则股价将试探上方的 1/3 速度线。如果 1/3 速度线被突破，则股价将一路上行，标志这一轮下降的结束，股价进入上升趋势。

3. 甘氏线

甘氏线分为上升甘氏线和下降甘氏线两种，又称为角度线，它是从一个定点出发，依一定的角度向后画出的多条直线。图 13－6 为一幅甘氏线各个角度的直线图。图中的每条直线都有一定的角度，这些角度的得到都与百分比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线中的那些数字有关。每个角度的正切或余切分别等于百分比数中的某个分数。

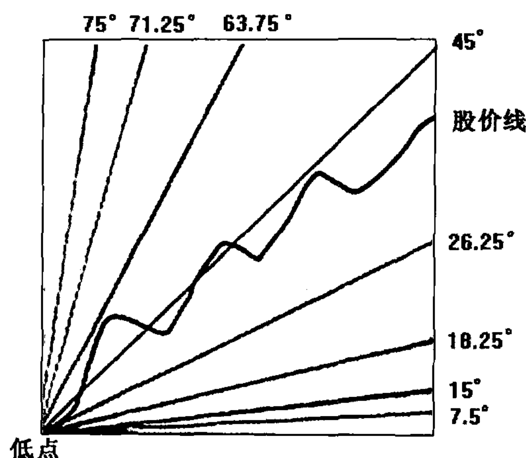


图 13－6

甘氏线中的每条直线都有支撑和压力的功能,但这里最重要的是45°线、63.75°线和26.25°线。这三条直线分别对应百分比线中50%、62.5%和37.5%百分比线。其余的角度虽然在股价的波动中也能起一些支撑的压力作用,但重要性都不大,都很容易突破。

具体画甘氏线的方法是:首先找到一个点,然后以此点为中心,按照图13－6所画的各条直线直接画到图上即可。

被选择的点一定是显著的高点和低点,如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代,则甘氏线的选择也随之变更。

如果被选到的点是高点,则应画下降甘氏线,这些线将在未来起支撑和压力作用。

如果被选到的点是低点,则应画上升甘氏线,这些线将在未来起支撑和压力作用。

二十　迪威周期理论

爱德华·迪威经过对股市的深入研究,提出了周期理论。其基本内容是:

(1)不相关却相似。影响股市的因素很多,表面上看这些因素似乎彼此不相关,但它们都在相似的周期里运行。

(2)同时同步。在大体相同的时间,这些相似的周期有同步的变化。

(3)周期分类。可分为长周期(2年以上)、中周期(1年)、短周期(几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周)。

(4)周期叠加。两个不同周期产生的波幅(A 波幅、B 波幅)可以叠加构成另一个复合波幅 C,从而更好地判断股价的走势。

(5)周期比例。相邻的两个周期存在比例关系,一般认为是 2。如果有一个 1 年的周期,则下一个短期周期应为半年,而下一个长期周期应为 2 年。

(6)几乎同步。虽然不同周期的波幅不同,但是 A 波幅、B 波幅几乎同时到达底部或顶部。

(7)周期波幅比例。如果周期长度较长,则波幅宽度较宽;如果周期长度较短,则波幅宽度较窄。2 倍是两个周期波幅的参考数,如 100 天的周期波幅大约是 50 天周期波幅的 2 倍。

(8)左右转移。理论上计算,100 天周期的波幅最高值应该发生在中间即 50 天处。如果波幅最高值左移,即不到 50 天股价提前到达波幅最高值,则行情提前终结。如果波幅最高值右移,即超过 50 天股价未到达波幅最高值,则行情可能暂时延续。

迪威周期理论在某些方面也适合于中国股市,可以予以参考。

(1)不相关却相似。影响中国股市的因素很多,有经济层面、政治层面和社会层面的。表面上看,这些因素似乎彼此不相关,但股市在相似的周期上运行都受这些因素的影响,特别是政治层面中的政策因素对股市影响很大。

(2)同时同步。中国股市在每年大体相同的时间,周期有同步的相似变化。而且周期分类也基本符合迪威周期,可分为长周期(2 年以上)、中周期(1 年)、短周期(几周)。另如周期波幅比例,1999 年 5 月到 2001 年上半年周期长度较长,则波幅宽度达到 1250 点左右;而 2002 年周期长度较短,则波幅宽度只有 400 点左右。

(3)左右转移。中国股市按一年运行周期计算,周期的波幅最高值应该发生在中间即 6 月左右处。实践证明,如果波幅最高值 5 月前发生,下半年则难创新高;如果波幅最高值 5 月前没有发生,则 6 月以后发生的可能性很大。

但是迪威周期的周期叠加、周期比例、几乎同步、2 倍是两个周期波幅的参考数等,在目前中国股市的实践中还没有得到更准确的验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　技术分析最常用的工具
——K 线图

一　技术分析基本工具

1. 线形图

在分析股价的各种图形中，线形图是一种最简单明了而用途广泛的股价走势图。

线形图横轴表示交易的时间，纵轴分为上下两部分，上半部分表示股票的成交价格，下半部分表示股票的成交量，如图 14－1 所示。

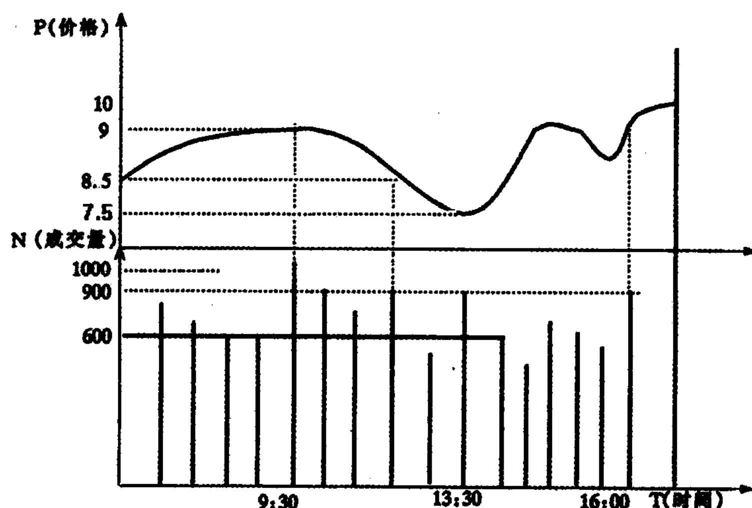


图 14－1　线形图示意图

由图可见，9：30 时，股市成交量为 1000 股，成交价为每股 10 元；13：30 时，成交量为 900 股，成交价为每股 7.5 元；16：00 时，成交量为 900 股，成交价为每股 9 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 柱状图

柱状图又称棒形图或条形图。其横坐标表示时间，纵坐标表示股价，如图 14－2 所示。

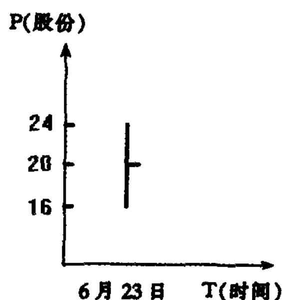


图 14－2 柱状图示意图

由图可见：6 月 23 日某种股票的最高价是 24 元，最低价是 16 元，若将 6 月 23 日两种股价在坐标系上的相应点连结起来，就成了一条垂直的线段。若该股的收盘价为 20 元，则我们的坐标系相应点上向右划一短线，这就形成了该股 6 月 23 日最高价、最低价和收盘价的一条柱状线。

根据收盘价与最高价、最低价之间的关系，柱状图有如下三个特殊图形（见图 14－3）：

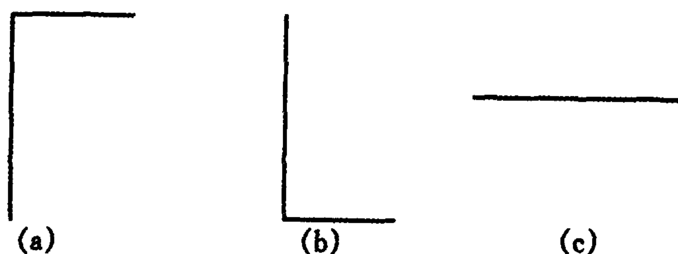


图 14－3 柱状图的三个特殊图形

图(a)表明：收盘价等于最高价；

图(b)表明：收盘价等于最低价；

图(c)表明：股价一直保持不变。

3. 点数图

点数图俗称○×图，它以符号“○”表示股价的下跌，以符号“×”表示股价的上涨。如图 14－4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

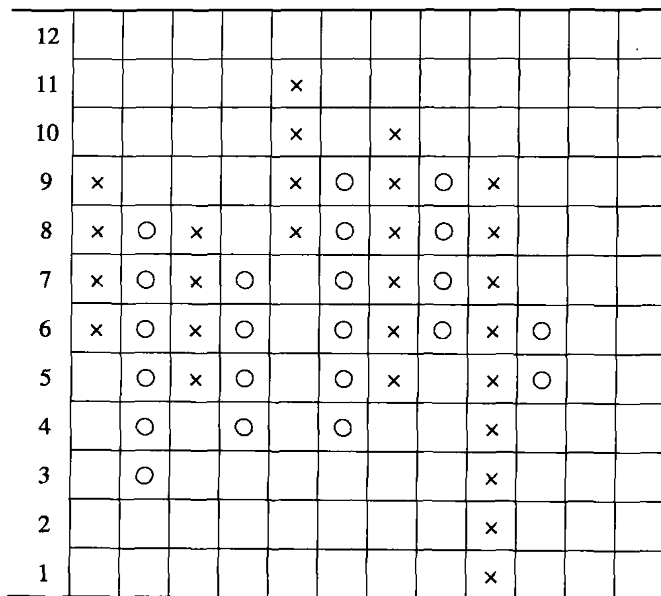


图 14－4　点数图示意图

由图可见，点数图方格中的符号表示时间，左边的数字表示股票的价格。

点数图是没有时间坐标的，它用方格记录股价的变化，每一栏代表一个趋势，只有当趋势反转时，另画一栏。

绘制点数图时，要分析股价升跌的大致幅度，然后再确定基本的升降单位。当股价上升超过一个基本单位时就用“×”表示，反之则用“○”表示，基本升降单位的尾数可忽略不计。当股价由下跌变成上涨或由上涨变成下跌时，必须在另一栏画上不同的符号。

4. K 线图

K 线图是股市中经常使用的一种图。画 K 线图时需要四个数据——开盘价、最高价、最低价和收盘价。它用一小短横线表示开盘价和收盘价，用两条竖线分别将左端和右端联结起来形成一个矩形实体，当开盘价低于收盘价时，实体部分以空白表示，我们称之为阳线。当开盘价高于收盘价时，实体部分以黑线表示，我们称之为阴线。在阳线中，当最高价与收盘价不同时，最高价与收盘价之间的连线称为上影线；当最低价与开盘价不同时，最低价与开盘价之间的连线称为下影线。在阴线中，当最高价与开盘价不同时，最高价与开盘价之间的连线称为上影线；当最低价与收盘价不同时，最低价与收盘价之间的连线称为下影线。如图 14－5 所示。

K 线图按时间划分可分为：日线图、周线图、月线图。

日线图用当天的最高价、当天的最低价、当天的开盘价和当天的收盘价等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

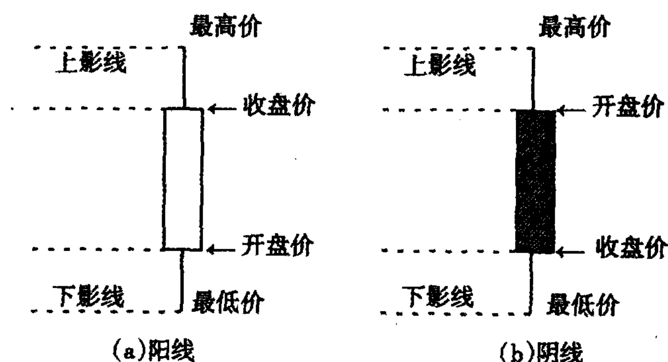


图 14－5 阳线 K 线图和阴线 K 线图

四个数据来画 K 线图。周线图用一周内的最高价、最低价、该周第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。月线图则用一个月内的最高价、最低价、该月第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画 K 线图。

二 K 线图的各种形态以及含义

1. K 线的意义

K 线是股价历史走势的记录，将每日的 K 线按时间顺序排列起来，便是一张 K 线图表。通过对 K 线图表进行分析，可以辨别行情的多空能量变化，可以以此预测股市未来的发展趋势。

K 线是一种特殊语言，从表面看，K 线图只是一种阴阳交错的历史走势图，实际上它内含着因果关系。其实，任何事情都是如此：有果必有因，有因必有果。从 K 线图上来看，对于当天交易日来说，当天交易日是“因”，当天交易日则是“果”；而对于下一交易日来说，当天交易日是“因”，则下一交易日是“果”。正是这一因果关系的存在，股票分析人士才得以根据 K 线阴阳变化，从中寻找规律，并借此判断股价走势。

K 线的规律性表现在：一些典型的 K 线或 K 线组合出现在某一位置时，股价或指数将会按照某种趋势运行，当这些典型的 K 线或 K 线组合又重新出现在类似位置时，就会重复历史的情况。

例如，底部十字形出现时，股价往往会由此止跌回升。掌握了这一规律，当你再遇到底部出现十字形时，你就可以判断股价反转在即，因而就可以考虑此时介入。

K 线的规律，都是股民在长期实际操作中摸索出来的，作为新股民，还需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要在学习别人经验与参加实战中提高自己观察与分析 K 线的能力，只有如此，才能真正掌握并利用 K 线的规律。

需要告诫新股民的是，初学 K 线，不能只看表面现象。K 线在不同的价位、不同的时间，表达的信息是不同的。如有些股票本来全日走势是低开低走，走势非常弱，但一些人在尾市临收盘前几秒钟通过一两笔大单拉到高位收盘，在 K 线图上留下一条长下影的光头阳线，使投资者误以为该股买盘强劲。再如，在低位，下影线长可以认为下档有支撑；但在较高的位置，还认为下档有支撑就可能出错，因为这可能是主力提前出货，试盘或者骗线。

2. K 线的特殊图形分析

K 线图有如图 14－6 所示的 10 个特殊形态。



图 14－6 K 线图的十个特殊图形

(1)大阳线

大阳线表示买盘相当强劲，后市看涨，但在不同时期，应区别对待。

①在低价区，突然出现大阳线，应该买进。

②长期盘整之后出现大阳线，可闭眼跟进。

③高价区出现大阳线时，应谨慎对待，持币观望为佳。

(2)大阴线

大阴线表示卖盘强劲，后市看跌，但在不同的阶段，应区别对待。

①在高价区出现大阴线时，是股价反转之兆，股民应卖出股票，走为上策。

②在盘整之后，出现大阴线，表示多数投资者看淡后市，此时投资者应卖出股票。

③在低价区出现大阴线时，市场的卖压并非较大，投资者可持观望态度。

(3)开盘秃阳线

开盘秃阳线表示在开盘后，买方发动较强的攻势，卖方难以阻挡，股价一路上升，但在收盘前，股价受卖方打压，价格回落。

(4)收盘秃阳线

收盘秃阳线表示开盘后，卖方力量较强，股价下挫，当跌幅较深时，抛盘减轻，股价回升，不断上涨，最终以最高价报收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在低价区出现收盘秃阳线时，投资者可买入。

(5)开盘秃阴线

开盘秃阴线表示开盘后，卖方力量大于买方力量，股价大幅度下跌。当跌幅较深时，部分投资者不愿忍痛斩仓，低位抛压逐渐减轻，股价反弹。

(6)收盘秃阴线

收盘秃阴线表示开盘后，买方力量较强，股价上涨。当涨幅较大后，卖方力量越来越强，股价下跌，并以最低价收盘，后市看跌。

(7)十字形

十字形表示买卖双方的力量势均力敌。十字形可以用来判断行情是否反转，一般来说，如果十字形出现在连日上涨之后，就可能是下跌的信号；而如果出现在连日下跌之后，就可能是上涨的信号。

(8)T形

T形表示开盘后，卖方力量强于买方力量，股票价格下跌，但在随后，买方力量强于卖方力量，股价开始反弹，并以和开盘价一样的最高价收盘。

若在低价区出现该种图形时，投资者可酌情买进；若在高价区出现该种图形，投资者可酌情卖出。

(9)⊥形

"⊥"形，又称灵位塔形。它表示开盘后，买方力量强于卖方力量，股价上涨到全日的最高价点，随后，卖方力量逐渐加强，股价下挫，以和开盘价一样的最低价收盘。

若在高价区出现灵位塔型，投资者要酌情卖出；若在低价区出现灵位塔形，投资者应持币观望。

(10)一字形这种图形表示成交价在全天都是一样。

三　K线的几种典型线势(一)

所谓线势形态是以日线图中三至五天的行情变化为对象，对未来股价走势的分析也是以短期行情变化为目标，不过在许多时候也必须把它放在大的长期的行情中去分析理解。

1. 上升线势行情

(1)两颗星

上升行情中出现极线的情形即称为二颗星、三颗星，此时股价上涨若再配合成交量放大，即为可信度极高的买进时机，股价势必再出现另一波涨升行情。

(2)跳空上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持股，股价必将持续前一波涨势继续上升。

(3)下降阴线

在涨升的途中，出现三条连续下跌阴线，为逢低承接的大好时机。当阳线超越前一天的开盘价时，表示买盘强于卖盘，应立刻买进以期股价扬升。

(4)上档盘旋

股价随着强而有力的大阳线往上涨升，在高档将稍做整理，也就是等待大量换手，随着成交量的扩大，即可判断另一波涨势的出现。上档盘整期间约6日至11日，若期间过长则表示上涨无力。

(5)并排阳线

持续涨势中，某日跳空现阳线，隔日又出现一条与其几乎并排的阳线，如果隔日开高盘，则可期待大行情的出现。

(6)超越覆盖线

行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新天价的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，股价会继续上涨。

(7)上涨插入线

在行情震荡走高之际，出现覆盖阴线的隔日，拉出一条下降阳线，这是短期的回档，股价必上涨。

(8)三条大阴线

在下跌行情中出现三条连续大阴线，是股价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，股价上扬。

(9)上升三法

行情上涨中，大阳线之后出现三根连续小阴线，这是蓄势待发的征兆，股价将上升。

(10)向上跳空阴线

此图形虽不代表将有大行情出现，但约可持续七天左右的涨势，为买进时机。

2. 反弹线势行情

(1)反弹线

在底价圈内，行情出现长长的下影线时，往往即为买进时机，出现买进信号之后，投资人即可买进，或为了安全起见，可待行情反弹回升之后再买进，若无重大利空出现，行情必定反弹。

(2)舍子线

在大跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着筑底已经完成，为反弹之征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)阴线孕育阳线

在下跌行情中，出现大阴线的次日行情呈现一条完全包容在大阴线内的小阴线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。

(4)五条阴线后一条大阴线

当阴阳交错拉出五条阴线后，出现一条长长的大阴线，可判断“已到底部”，如果隔日开高盘，则可视为反弹的开始。

(5)两条插入线

此图形暗示逢低接手力道强劲，股价因转盘而呈上升趋势。

(6)最后包容线

在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。虽然图形看起来呈现弱势，但该杀出的浮码均已出尽，股价必将反弹而上。

(7)下档五根阳线

在底价圈内出现五条阳线，暗示逢低接手力道不弱，底部形成，股价将反弹。

(8)反弹阳线

确认股价已经跌得很深，某一天行情出现阳线，即“反弹阳线”时，即为买进信号，若反弹阳线附带着长长的下影线，表示低档已有主力大量承接，股价将反弹而上。

(9)三空阴线

当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，股价即将反弹。

(10)连续下降三颗星

确认股价已跌深，于低档盘整时跳空出现连续三条小阴线(极线)，这是探底的前兆，如果接着出现十字线，之后又出现大阳线，则可确认底部已筑成，股价反转直上。

3. 下跌线势行情

(1)覆盖线

股价连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌到前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结股票大量释出之故，股价将下跌。

(2)十字线

在高价因出现十字线(开盘收盘等价线)，并留下上下影线，其中上影线较长。此情形表示股价经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始下坡，这是明显的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)阴线孕育于较长阳线内

经过连日飚涨后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是股价下跌的前兆，若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为股价暴跌的征兆。

(4)阳线孕育在较长阳线内

股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

(5)孕育十字线

也即今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘力道减弱，行情即将回转变成卖盘，股价下跌。

(6)最后包容线

当股价持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又开低走高拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然释出持股。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为“覆盖阴线”，投资人应慎防。

(7)跳空

所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。

(8)下影线过长

股价于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，股价再度攀升，形成下影线为实线的三倍以上。此图形看起来似乎买盘转强，然宜慎防主力拉高出货，空手者不宜贸然介入，持股者宜逢高抛售。

(9)尽头线

持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力道即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，股价下跌。

(10)反击顺沿线

此处所称之顺沿线为自高档顺次而下出现的两根阴线。为了打击此两根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力道增强了，但投资人须留意这只不过是根“障眼线”，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜抛出持股。

(11)跳空十字线

行情跳空上涨成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌。此时股价涨幅已经相当大,无力再往上冲,以致跳空而下,为卖出信号,在此情况下,成交量往往也会随之减少。

(12)跳空孕育十字线

当股价跳空上涨后拉出三根大阳线,随后又出现一条十字线,代表涨幅过大,买盘不愿追高,持股者纷纷杀出,这也是融券放空者千载难逢的好机会,股价将暴跌。

(13)下降插入线

持续下降阴线中,出现一条开低走高的阳线,为卖出时机,股价必将持续下跌。

(14)下降覆盖线

在高档震荡行情中,出现一条包容大阴线,隔日牵出一条下降阳线,接下来又出覆盖线,则暗示行情已到达天价价位,此时为脱手线。

(15)高档五阴线

股价涨幅已高,线路图出现五条连续阴线,显示股价进入盘局,此时若成交量萎缩,更可确信行情不妙。

(16)下降三法

在行情持续下跌中,出现一条大阴线,隔天起却又连现三根小阳线,这并不代表筑底完成,接下来若再出现一条大阴线,则为卖出时机,股价必将持续往下探底。

(17)三段大阳线

行情持续下跌中出现一条大阳线,此大阳线将前三天的跌幅完全包容,这是绝好的逃命线,投资人宜尽快出脱持股,股价将持续下跌。

(18)三颗星

下跌行情中出现极线,这是出脱持股的好机会,股价将再往下探底。

(19)低档盘旋

通常盘整时间在六日至十一日之间,若接下来出现跳空阴线,则为大跌的起步,也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了,股价将持续回档整理。

(20)跳空下降两阴线。

在下降的行情中又出现跳空下降的连续两条阴线,这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前,会有一小段反弹行情,但若反弹无力,连续出现阴线时,表示买盘大崩盘,股价将继续往下探底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 K 线的几种典型线势(二)

1. 反转形态:头肩底

(1)形态分析

和头肩顶的形状一样,只是整个形态倒转过来而已,又称“倒转头肩式”。形成左肩时,股价下跌,成交量相对增加,接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点,成交量再次随着下跌而增加,较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部;从头部最低点回升时,成交量有可能增加。整个头部的成交量来说,较左肩为多。

当股价回升到上次的反弹高点时,出现第三次的回落,这时的成交量很明显少于左肩和头部,股价在跌至左肩的水平,跌势便稳定下来,形成右肩。最后,股价正式策动一次升势,且伴随成交大量增加,当其颈线阻力冲破时,成交更显著上升,整个形态便告成立。

(2)要点提示

①头肩顶和头肩底的形状差不多,主要的区别在于成交量方面。

②当头肩底颈线突破时,就是一个真正的买入信号,虽然股价和最低点比较,已上升一段幅度,但升势只是刚刚开始,买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线,然后在右肩突破颈线的一点开始,向上量度出同样的高度,所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外,当颈线阻力突破时,必须要有成交量激增的配合,否则这可能是一个错误的突破。不过,如果在突破后成交逐渐增加,形态也可确认。

③一般来说,头肩底形态较为平坦,因此需要较长的时间来完成。

④在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌,但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线,又或是股价在颈线水平回落,没法突破颈线阻力,而且还跌低于头部,这可能是一个失败的头肩底形态。

⑤头肩底是极具预测威力的形态之一,一旦获得确认,升幅大多会多于其最少升幅的。

2. 反转形态:复合头肩形

(1)形态分析

复合头肩形是头肩式(头肩顶或头肩底)的变形走势,其形状和头肩式十分相似,只是肩部、头部或两者同时出现多于一次,大致来说可划分为以下几大类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①一头双肩式形态

一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩,左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩,在形成第一个右肩时,股价并不马上跌破颈线,反而掉头回升,不过回升却止于右肩高点之下,最后股价继续沿着原来的趋势向下。

②一头多肩式形态

一般的头肩式都有对称的倾向,因此当两个左肩形成后,很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外,图形的左半部和右半部几乎完全相等。

③多头多肩式形态

在形成头部期间,股价一再回升,而且回升至上次同样的高点水平才向下回落,形成明显的两个头部,也可称做两头两肩式走势。有一点必须留意:成交量在第二个头往往较第一个减少。

(2)要点提示

①复合头肩形态的最少升幅或跌幅量度方法和普通的头肩形态的量度方法一样。

②复合头肩形态的颈线很难画出来,因为每一个肩和头的回落部分(复合头肩底则是回升部分),并不会全都落在同一条线上。因此,应该以最明显的两个短期低点(复合头肩底则是短期反弹高点),连接成颈线。

3. 反转形态:单日(双日)反转

(1)形态分析

当一只股票持续上升一段时间后,在某个交易日中股价突然不寻常地被推高,但马上又受到强大的抛售压力,把当日所有的升幅都完全跌去,可能还会多跌一部分,并以全日最低价(或接近全日最低价)收市。这个交易日就叫做顶部单日反转。

两日反转就是这一形态的变形。在上升的过程中,某交易日该股股价大幅攀升,并以全日的最高价收市。可是翌日股价以上日的收市价开盘后,全日价格不断下跌,把上日的升幅完全跌去,而且可能是以上日的最低价收市。这走势的表现就称为顶部两日反。

同样在下跌时,某个交易日里股价突告大幅滑落,但接着的一个交易日便完全收复失地,并以当日最高价收市,这就是底部两日反转。

(2)要点揭示

①单日反转当天,成交量突然大增,而价位的波动幅度很大,两者较平时都明显增大。如果成交量不高或全日价格波幅不大,形态就不能确认。

②当日股价一二个小时内的波动可能较平时三四个交易日的波幅更大。顶部单日反转时,股价开市较上个交易日高出多个价位,但很快地形势逆转过来,价格迅速以反方向移动,最后这一天的收市价和上个交易日比较几无变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。底部单日反转情形则是完全相反。

③一般在临收市前 15 分钟,交投突然大增,价格迅速朝反方向移动。

④两日反转的成交和价位,两天的波幅同样巨大。顶部两日反转第二个交易日把前一交易日的升幅完全跌去;而底部两日反转则完全升越前一交易日的跌幅。

4. 反转形态:圆形顶

(1)形态分析

股价呈弧形上升,即虽不断升高,但每一个高点过不了多久就回落,先是新高点较前点高,后是回升点略低于前点,这样把短期高点连接起来,就形成一个圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

(2)要点提示

①有时当圆形头部形成后,股价并不马上下跌,只反复横向发展形成徘徊区域,这徘徊区称做碗柄。一般来说,这碗柄很快便会突破,股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

②圆形反转在股价的顶部和底部均会出现,其形态相似,意义相反。在底部时表现为股价弧形下跌,初时卖方的压力不断减轻,于是成交量持续下降,但买入的力量仍畏缩不前,这时候股价虽是下跌,然而幅度缓慢和细小,其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达至均衡状态,因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加,价格随之上升,最后买方完全控制市场,价格大幅上扬,出现突破性的上升局面。成交量方面,初时缓慢地减少到一个水平,然后又增加,形成一个圆底形。这形态显示一次巨大的升市即将到临。投资可以在圆形底升势转急之初追入。

5. 反转形态:双重顶(底)

(1)形态分析

一只股票上升到某一价格水平时,出现大成交量,股价随之下跌,成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等之顶点,成交量再随之增加,却不能达到上一个高峰的成交量,再第二次下跌,股价的移动轨迹就像 M 字。这就是双重顶,又称 M 头走势。

一只股票持续下跌到某一水平后出现技术性反弹,但回升幅度不大,时间也不长,股价又再下跌,当跌至上次低点时却获得支撑,再一次回升,这次回升时成交量要大于前次反弹时的成交量。股价在这段时间的移动轨迹就像 W 字,这就是双重底,又称 W 走势。

无论是“双重顶”还是“双重底”,都必须突破颈线(双头的颈线是第一次从高峰回落的最低点;双底之颈线就是第一次从低点反弹之最高点),形态才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算完成。

(2)要点提示

①双头的两个最高点并不一定在同一水平,二者相差少于3%是可接受的。通常来说,第二个头可能较第一个头高出一些,原因是看好的力量企图推动股价继续再升,可是却没法使股价上升超越百分之三的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高,原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入,令股价没法再次跌回上次的低点。

②双头最少跌幅的量度方法,是由颈线开始计起,至少会再下跌至双头最高点至颈线之间的差价距离。

③形成第一个头部(或底部)时,其回落的低点约是最高点的10%—20%(底部回升的幅度也是相同。)

④双重顶(底)不一定都是反转信号,有时也会是整理形态,这要视两个波谷的时间差决定,通常两个高点(或两个低点)形成的时间相隔超过一个月为常见。

⑤双头的两个高峰都有明显的高成交量,这两个高峰的成交量同样尖锐和突出,但第二个头部的成交量较第一个头部显著为少,反映出市场的购买力量已在转弱。双底第二个底部成交量十分低沉,但在突破颈线时,必须得到成交量激增的配合方可确认。双头跌破颈线时,不需成交量的上升也应该信赖。

⑥通常突破颈线后,会出现短暂的反方向移动,称之为反抽,双底之反抽只要不低于颈线(双头之反抽则不能高于颈线),形态依然有效。

⑦一般来说,双头或双底的升跌幅度都较量度出来的最少升/跌幅为大。

6. 反转形态:三重顶(底)

(1)形态分析

任何头肩形,特别是头部超过肩部不够多时,可称为三重顶(底)形。三重顶形态也和双重顶十分相似,只是多一个顶,且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶,分析含义一样。

(2)要点提示

①三重顶(底)之顶峰与顶峰,或底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等,同时三重顶之底部与三重底之顶部不一定要在相同的价格形成。

②三个顶点价格不必相等,大致相差3%以内就可以了。

③三重顶的第三个顶,成交量非常小时,即显示出下跌的征兆,而三重底在第三个底部上升时,成交量大增,即显示出股价具有突破颈线的趋势。

④从理论上讲,三重底或三重顶的最小涨幅或跌幅,底部或顶部愈宽,力量愈强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 反转形态:潜伏底

(1)形态分析

股价在一个极狭窄的范围内横向移动,每日股价的高低波幅极少,且成交量也十分稀疏,图表上形成一条横线般的形状,这形态称为潜伏底。

经过一段长时间的潜伏静止后,价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局,股价大幅向上抢升,成交也转趋畅旺。

(2)要点提示

①通常潜伏底时间应较长。

②投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进,突破的特征是成交量激增。

③在突破后的上升途中,必须继续维持高成交。

8. 反转形态:V 形和伸延 V 形

(1)形态分析

V 形走势,可分为三个部分:

①下跌阶段:通常 V 形的左方跌势十分陡峭,而且持续一段短时间。

②转势点:V 形的底部十分尖锐,一般来说形成这转势点的时间仅三两个交易日,而且成交在这一低点明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

③回升阶段:接着股价从低点回升,成交量也随之而增加。“伸延 V 形”走势是“V 形走势”的变形。在形成 V 形走势期间,其中上升(或是下跌)阶段呈现变异,股价有一部分出现横向发展的成交区域,其后打破这徘徊区,继续完成整个形态。

倒转 V 形和倒转伸延 V 形的形态特征,与 V 形走势刚相反。

(2)要点提示

①V 形走势在转势点必须有明显的成交量配合,在图形上形成倒 V 形。

②股价在突破伸延 V 形的徘徊区顶部时,必须有成交量增加的配合,在跌破倒转伸延 V 形的徘徊底部时,则不必有成交量的增加。

9. 反转形态:喇叭形

(1)形态分析

股价经过一段时间的上升后下跌,然后再上升再下跌,上升的高点较上次为高,下跌的低点也较上次的低点为低。整个形态以狭窄的波动开始,然后向上下两方扩大,如果我们把上下的高点和低点分别连接起来,就可以画出一个喇叭形。

在成交量方面,喇叭形在整个形态形成的过程中,保持着高而且不规则的成交。喇叭形分为上升形和下降形,其含义一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)要点提示

①一个标准的喇叭形应该有三个高点,两个底点。这三个高点一个比一个高,中间的两个低点则一个较一个低;当股价从第三个高点回跌,其回落的低点较前一个低点为低时,可以假设形态的成立。和头肩顶一样,喇叭形属于"五点转向"形态,故此一个较平缓的喇叭形也可视为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

②这形态并没有最少跌幅的量度公式估计未来跌势,但一般来说,振幅都是很大。

③这形态也有可能会向上突破,尤其在喇叭形的顶部是由两个同一水平的高点连成,如果股价以高成交量向上突破(收市价超越阻力水平百分之三),那么这形态最初预期的分析意义就要修正。它显示前面上升的趋势仍会持续,未来的升幅将十分可观。这是因为当喇叭形向上冲破时,理论上是一次消耗性上升的开始,显示市场激动的投资情绪进一步扩大,投资者已完全失去理性的控制,疯狂地不计价追入。当购买力消耗完结后,股价最终便大幅跌下来。

喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的,因此它绝少在跌市的底部出现,只因是股价经过一段时间的下跌之后,投资意愿薄弱,因此它在低沉的市场气氛中,不可能形成这种形态。

10. 反转形态:菱形

(1)形态分析

菱形的形态犹如钻石,其颈线为V字状。成交量如同三角状,渐次减少。菱形实际上是喇叭形和对称三角形的结合。左半部和喇叭形一样,第二个上升点较前一个高,回落低点也较前一个为低,当第三次回升时,高点却不能升越第二个高点水平,接着的下跌回落点却又较上一个为高,股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄,右半部的变化类似于对称三角形。

(2)要点提示

①菱形很少为底部反转,通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现,是个转向形态。

②当菱形右下方跌破后,就是一个沽出信号;但如果股价向上突破右方阻力时,而且成交量激增,那就是一个买入信号。

③其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱形右下线开始,量度出形态内最高点和最低点的垂直距离,这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

11. 整理形态:对称三角形

(1)形态分析

所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后,不再前进,而在一定区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。这种显示以往走势的形态称为整理形态。

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，也就是说，每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次水准为高，呈一压缩图形，如从横的方向看股价变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾斜，把短期高点和低点分别以直线连接起来，就可以形成一相当对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。

(2)要点提示

①一个对称三角形的形成，必须有明显的两个短期高点和短期低点出现。

②对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破界线时，其力量愈小；太接近顶点的突破即失效。通常在距三角形底边一半或四分之三处突破时会产生最准确的移动。

③向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不必。

有一点必须注意，假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量，可能是一个错误的跌破信号，股价于跌破后并不会如理论般回落。有假突破时，应随时重划界限形成新的三角形。

④虽然对称三角形大部分属于整理形态，不过也有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理形态，而余下的四分之一则属转势形态。

⑤对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动(反抽)，上升的反抽止于高点相连而成的形态线，下跌的反抽则受阻于低点相连的形态线之下，倘若股价的反抽大于上述所说的位置，则形态的突破可能有误。

五　使用 K 线组合应该注意的问题

用 K 线描述市场有很强的视觉效果，是最能表现市场行为的图表之一。尽管如此，一些常见的 K 线组合形态只是根据经验总结了一些典型的形状，没有严格的科学逻辑。

1. 应用 K 线时要注意的内容

(1)K 线分析的错误率是比较高的

市场的变动是复杂的，而实际的市场情况可能与我们的判断有距离。从经验统计的结果中可以证明，用 K 线组合来研判后市的成功率不是很高。

(2)K 线分析方法必须与其他方法相结合

用其他分析方法已经做出了该买还是该卖的决定之后，才用 K 线组合选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择具体的采取行动的时间和价格。

(3)根据实际情况,不断“修改、创造和调整”组合形态

组合形态只是总结经验的产物,实际市场中,完全满足我们所介绍的K线组合形态的情况是不多见的。如果一点不变地照搬组合形态,有可能长时间碰不到合适的机会。要根据情况适当地改变组合形态。

为了更深刻地了解K线组合形态,应该了解每种组合形态的内在和外在的原理,因为它不是一种完美的技术,这一点同其他技术分析方法是一样的。K线分析是靠人类的主观印象而建立,并且是基于对历史的形态组合进行表达的分析方法之一。

2. 研究K线必须重视的三个要素

K线是价格运行轨迹的综合体现,无论是开盘价还是收盘价,甚至是上下影线都代表着深刻的含义,但是运用K线绝对不能机械地使用,趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。研究K线首先要明白如下几个要素:

(1)同样的K线组合,月线的可信度最大,周线次之,然后才是日线。当然,有的投资者喜欢分析年线或者分钟线。月线出现看涨的组合上涨的概率最大,周线上涨的组合可信度也很高,而日线骗线的概率较大,但是很常用。因此,在运用K线组合预测后市行情时,日线必须配合周线和月线使用效果才能更佳。

(2)股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表含义不相同。比如:同样是孕线,在下跌段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以,我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来,必须结合整个趋势综合来看。

(3)K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗,是多空双方博弈的激烈程度,而K线是博弈的结果。只看K线组合,不看成交量,其效果要减半。所以成交量是动因,K线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳K线的前提,只有重视这三点才能去研究K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　寻找稳健的图形
——几种重要的股价走势

沪深股市的走势越来越明显地表现出一个特点，那就是市场的走势已越来越技术化。也就是说，前几年出现的那些反技术的操作手法在逐渐地消失。无论是市场主力也好，还是散户投资者也好，都不得不服从于市场本身的规律，任何企图扭转大势的努力都是徒劳的。股市出现这样的特征，根本原因还是股市的规模容量扩大了，股市走势本身所应有的规律性便越来越显现出来了。

在所有的股价走势的规律中，最直观的就是股价走势的形态了，俗称图形。这一章所要寻找的稳赚的图形，实际上就是发现那些良好的走势形态，借助这些形态来挖掘市场走向的本质，从而捕捉住最能带来丰厚利润的个股。

前面已经讲过，随着市场容量的扩大，技术分析在股市中的作用也越来越大。正因为市场中有太多的个人和机构都在依据图形来操作，图形的影响力也就越来越大。因此，对于一个完整漂亮的图形不应有所怀疑，尤其是对那些花了很长时间形成的图形，更应该信它。主力机构只能短时间内影响股价，无法长期控制股价去形成一个大的形态。

一　重要的稳赚图形：圆弧底

第一个要介绍的图形就是圆弧底，之所以要把它放在第一位，是因为历史证明这个图形是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最有力最持久的。在圆弧底形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有的投资者。应该说，圆弧底的形态是最容易被发现的，因为它给了充分的时间让大家看出它的存在。但是，正是由于它形成所需的时间较长，往往被投资者忽略了。

圆弧底是指股价在经历了漫长的下跌之后，跌势逐渐趋缓，并最终停止下跌，在底部横盘一段时间后，又开始再次缓慢回升，终于向上发展的过程。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

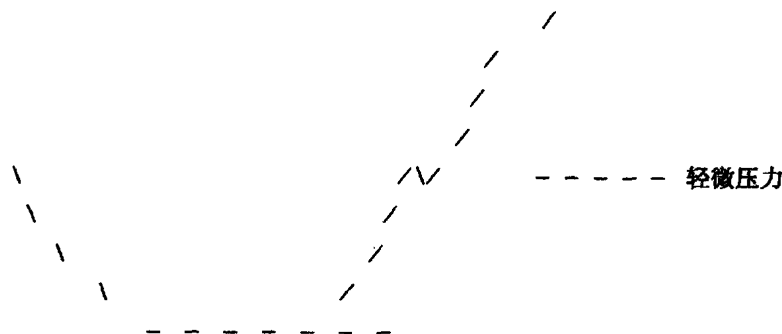


图 15-1 圆弧底特征

在我们通过圆弧底这个图形表象来研究这个过程的本质。

当股价从高位开始回落之初,人们对股价的反弹充满信心,市场气氛依然热烈,因此股价的波动幅度在人们的踊跃参与之下依然较大。但事实上,股价在震荡中正在逐渐走低,不用多久,人们就发现这时的市场很难挣钱,甚至还常常亏钱,因此参与市场的兴趣在逐渐降低。而参与的人越少,股价更加要向下发展取得平衡。正是这种循环导致股价不断下跌,离场的人也就越来越多。

然而,当成交量越来越少的时候,经过长时间的换手整理,人们的持股成本也逐渐降低,这时候股价下跌的动力逐渐减弱,因为想离场的人已经离场了,余下的人即使股价再跌也不肯斩仓。这样,股价不再下跌。但这时候也没有什么人想买股票,大家心灰意冷。这种局面要持续相当长的一段时间,形成了股价底部横盘的局面。

这种横盘要持续多久很难说,有时是几个月甚至几年,有时是几个星期,但这种横盘局面迟早会被打破,而盘面打破的特征就是股价开始小幅上扬,成交量开始放大,这一现象的实质是市场上出现了新的买入力量,打破了原有的平衡,因而迫使股价上行。

事情的发展总是循序渐进的,当新的买入力量持续增强的时候,说明市场筑底成功,有向上发展的内在要求,才形成了圆弧底的右半部分。当股价在成交量放大的推动下向上突破时,这是一个难得的买入时机,因为圆弧底形成所耗时间长,所以在底部积累了较充足的动力,一旦向上突破,将会引起一段相当有力而持久的上涨。投资者这时必须果断,不要被当时市场虚弱的气氛给吓倒。

圆弧底的主要特征:

(1)打底的时间较长。

(2)底部的波动幅度极小,成交量极度萎缩。

(3)股价日 K 线与平均线叠合得很近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)盘至尾端时,成交量缓慢递增,之后就是巨量向上突破阻力线。

(5)在经历了大幅下跌之后形成。

二 重要的稳赚图形:双底

另一个可靠的底部形态就是双底。在选股的时候,在实战中运用最多的也就是这种图形。双底形成的时间比圆弧底短一些,但它常常也具有相当强的攻击性。

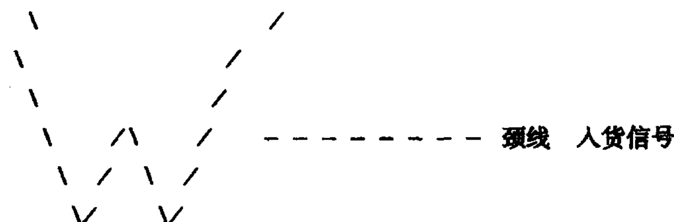


图 15－2 双底特征

一个完整的双底包括两次探底的全过程,也反映出买卖双方力量的消长变化。在市场实际走势中,形成圆弧底的机会较少些,反而形成双底的机会较多些。因为市场参与者往往难以忍耐股价多次探底,当股价第二次回落时而无法再创新低的时候,投资者大多开始补仓介入了。

每次股价从高水平回落,到某个位置自然而然地发生反弹之后,这个低点就成为一个有用的参考点。市场上许多人都立即将股价是否再次跌破此点当成一个重要的入市标准。同时,股价探底反弹一般也不会在一次完成。股价反弹之时大可不必立即去追高。一般来讲,小幅反弹之后股价会再次回落到接近上次低点的水平。这时应该仔细观察盘面,看着接近上次低点之后的抛压情况如何,接盘的情况如何。最佳的双底应是这样,即股价第二次下探时成交量迅速萎缩,显示出无法下跌或者说没有人肯轻易抛出手中股码的局面。事情发展到这个阶段,双底形态可以说成功了一半。

那么另一半决定于什么呢?决定于有没有新的买入力量愿意在这个价位上接货,即有没有主动性买盘的介入。一般来讲,股价在跌无可跌时总有人去炒底,但有没有人肯出稍高的价钱就不一定了。如果股价在第二次探底之时抛压减轻,但仍然没有人肯接货,那么这个双底形态可能会出现问题,股价在悄然无声中慢慢跌破上次低点,这样探底就失败了。

只有当第二次探底时抛压极轻,成交萎缩之后,又有人愿意重新介入该股,第二次探底才能算成功。在这种主动性买盘的推动下,股价开始上升,并以比第一次反弹更大的成交量向上突破,这个双底才算成功。看盘高手会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价第二次探底的时候就发现这是一个成功的双底,并立即做出买卖的决定,但我们建议大家等到双底确认完成之后,即向上突破之后再介入该股,这样的风险小得多。

严格意义上的双底往往要一个月以上才能形成,但是,有许多短线高手乐意在小时图或15分钟图上寻找这种图形,这也是一种有效的短线操作方法。但同样要小心的是,一个分时图上的双底形成之后,并不能认为日线图上的造势也改变了。因为分时图的形态能量不足以改变日线图的走势。

双底的重要特征是:

股价两次探底,第二次低位不低于第一次的低位,常常是第二次低位要稍高些。

第一次探底的成交量已经大幅萎缩,反弹自然发生。

第二次下跌时成交量更小。

第二次上升时有不少主动性买盘的介入,成交量明显放大。

以大阳线突破。

三 重要的稳赚图形:突破上升三角形

前面讲的两种图形都是底部形态,在那时候买入当然最好,风险最小,收益最大。但还有一些可以令你赚钱的图形发生在股价上升途中。

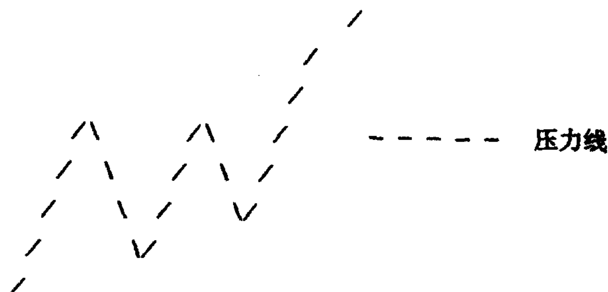


图15-3 上升三角形

股价的上升犹如波浪推进,有涨有落但总趋势向上,也就像长途跑步一样必须休息。股价整理的意义就在于休整,如果不整理,股价就不可能有上冲的动力。对于短线炒手来讲,股价休整的时候可以暂时退出观望,或者抽出资金来买入那些休整结束的股票。如今市场的一个很大特点就是,每天都有很多股票正在盘整,也有些股票已经完成盘整开始新的上升。这给投资者很大的选择余地。

在各种盘整走势中,上升三角形是最常见的走势,也是标准的整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住刚刚突破上升三角形的股票,足以令你获益匪浅。

股价上涨一段之后,在某个价位上遇阻回落,这种阻力可能是获利抛压,也可能是原先的套牢区的解套压力,甚至可能是主力出货压力,总之,股价遇阻回落。在回落过程中,成交量迅速减小,说明上方抛盘并不急切,只有到达某个价位才有抛压。由于主动性抛盘并不多,股价下跌一些之后很快站稳,并再次上攻,在上攻到上次顶点的时候,同样遇到了抛压,但是,比起第一次来这种抛压小了一些,这可以从成交量上看出来,显然,想抛的人已经抛了不少,并无新的卖盘出现。这时股价稍作回落,远远不能跌到上次回落的低位,而成交量更小了。于是股价自然而然地再次上攻,终于消化了上方的抛盘,重新向上发展。在上升三角形没有完成之前,也就是在没有向上突破之前,事情的方向还是未知的,如果向上突破不成功,可能演化为头部形态,因此在形态形成的过程中不应轻举妄动。突破往往发生在明确的某一天,因为市场上其实有许多人在盯着这个三角形,等待它的完成。一旦向上突破,理所当然会引起许多人的追捧,从而出现放量上涨的局面。

上升三角形在形成过程中是难以识别的,但是通过盘面第二次回档时的情况来观察,可以有助于估计市势发展的方向,更加容易把握个股走势判断。因为现在的公开信息中包括三个买卖盘口的情况和即时成交的情况,只要仔细跟踪每笔成交,便可以了解该股回档时的抛压及下方支撑的力度,并分析是否属于自然止跌,如果属于主力刻意制造图形,则支撑显得生硬勉强,抛压无法减轻。

上升三角形的上边线表示一种压力,在这一水平上存在某种抛压,而这一抛压并不是固定不变的。一般来说,某一水平的抛压经过一次冲击之后应该有所减弱,再次冲击时更进一步减弱,到第三次冲击时,实质性抛盘已经很少了,剩下的只是心理上的压力而已。这种现象的出现,说明市场上看淡后市的人并没有增加,倒是看好后市的人越来越多。由此可以想像,股价向上突破上升三角形的时候,其实不应该拖泥带水,不应该有多大的阻力,这是判断一个真实突破的关键。

然而,如果在股价多次上冲阻力区的过程中,抛压并没有因为多次冲击而减弱,那只能说市场的形态本身正在转坏;抛压经过不断消耗反而没有真正减少,是因为越来越多的人加入了空方的行列,这样的话,在冲击阻力过程中买入的人也会转而投降到空方的阵营。这种情形发展下去,多次冲击不能突破的顶部自然就形成了一个具有强大压力的头部。于是,三角形失败,形成多重顶。

如果对上升三角形的本质有了充分而又具体的认识,在此基础上去识别正确形态,做到胸有成竹,捕捉具有完美上升三角形形态的个股,想不赚钱都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难了！

上升三角形具有以下特征：

(1)两次冲顶连线呈一水平线，两次探底连线呈上升趋势线。

(2)成交量逐渐萎缩，在整理见底时才又逐渐放大并以巨量冲破顶与顶的连线。

(3)突破要干净利落。

(4)整理至尾端时，股价波动幅度越来越小。

四 重要的稳赚图形：突破矩形

矩形整理的分析意义和上升三角形完全相同，只是股价每次探底时都在同一水平获得支撑，而不是像三角形那样低点逐步上移。

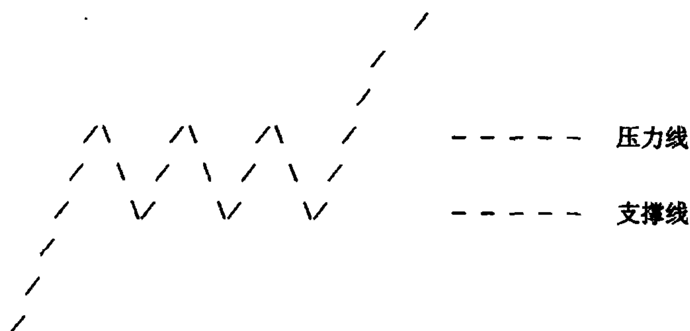


图 15－4 突破矩形特征

矩形常常被人们称为股票箱，意思是股份好像被关在一个箱子里，上面有盖，下面有底，而股价在两层夹板之间来回运动。如果这种来回运动具有一定的规律性，即上升时成交量放大，下降时成交量缩小，并且随着时间推移，成交量整体呈现缩小的趋势，那么这个矩形是比较可靠的。

矩形常常是在主力机构强行洗盘下形成的，上方水平的阻力线是主力预定的洗盘位置，下方的水平支撑线是护盘底线，在盘面上我们有时可以看到股价偶尔会跌破支撑线，但迅速回到支撑线之上，这可能是主力试探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后，市场并不进一步下挫，这充分说明市场的抛压已经穷尽，没有能力进一步下跌。

矩形有一个量度的升幅，即当矩形向上突破之后，最少要向上升到这个矩形本身的高度那么多。这种量度升幅是某种经典的理论，它在我们的股市中有多大的可信程度还有待观察。但有一点可以肯定，即大的矩形形态比小的可靠得多。股价在股票箱中来回振荡的次数可多可少，这决定于市场的需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振荡的次数越多,说明市场的浮码清洗得越彻底,但要记住,振荡的尾声必须伴随着成交量的萎缩。在实战中,完全标准的矩形并不是常见的,股价走势常常在整理的末段发生变化,不再具有大的波幅,反而逐渐沉寂下来,高点无法达到上次的高点,而低点比上次低点稍高一些,演变为旗形。这种变形形态比标准矩形更为可信,因为形态的末端说明市场已清楚地表明了它的意愿,即说明整理已到达末期,即将选择方向。因此,真正的突破不一定发生在颈线位置上,真正的看盘高手不必等到颈线突破才进货。当然,这需要更加细致的看盘技巧。

矩形的特征如下:

(1)盘整的时间较长。

(2)上升的压力线平行于支撑线。

(3)突破阻力线时必须伴随着大的成交量。

(4)盘整期越久,将来突破之后的行情越大。

到这里为止,我们已经介绍了四种比较可靠的稳赚图形,从形态分析的角度来看,它们包括了两个底部形态和两个顶部形态。由于形态分析的内容博大精深,在这里不能全面深入地介绍,可参见青木的著作《形态分析精要》。对于一个完全领略了形态分析精要的投资者来说,形态图形的本身并不重要,重要的东西在图形之外,在市场多空双方力量的对比,在市场气氛,而图形只不过是市场状态的表象而已。所以,掌握形态分析的精要,就基本上掌握了市场特有的逻辑,就能做到"一把直尺闯天下"。

五 强势股的走势特征

随着市场上个股之间的走势分化情况日趋严重,投资者选股的能力显得越来越重要。大市的走势必定是波动式的,有升也有跌,只要整体趋势向上,我们就说大市好。然而个股的走势有时并非完全依照大市波动,可能走出个股行情。当指数回调时,总有一些个股下跌,甚至反而上升,这些个股往往是强势股。当然,并非所有的大市回调时反而上升的个股均可成为强势股,因为市场上有一种主力专门逆势操作,即大市上升时它不上升,大市下跌时它却异军突起,对于这种股票,我们不称它为强势股,因为它们的势并不强,只是逆大市而动而已。主力这样操作的理由主要是,这种股票容易引起投资者的注意,当大市跌时它名列涨幅榜上,当然引人注目,于是总有人跟风。同时,当大市上升时它不上升,则是为了易于派发,如果指数已经上升了一大截,自然有人去寻找那些涨幅不大的股票买入,以期待补涨。总之,逆势而为的股票纯属主力行为,不是我们所说的强势股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

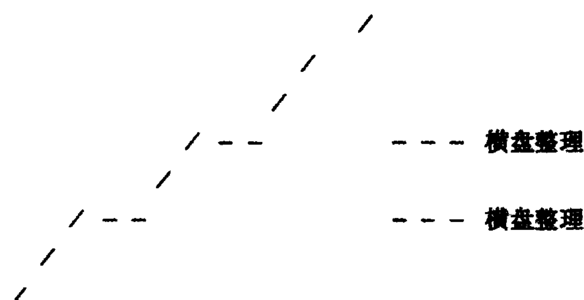


图 15－5　强势股的走势特征

强势股是指大市回档时它不回档，而以横盘代替回档，当大市重新向上时，其升幅更为猛烈的个股。这种股票一般具有良好的市场属性，有长庄把守，有坚实的群众基础。大市下跌时，持该股的投资者根本不会动摇持股的信心，主力也在全力护盘，不让股价下跌，一旦大市转强，主力立刻奋力上拉，而散户也大加追捧。抓住这种股票是最让人舒服放心的，识别这种股票也不难。凡是个股 K 线图以横向整理代替回档者，表示有主力长期驻守。市场持股者也看好后市，所以卖压极轻，浮动筹码少，往往使此股呈稳健上升之态。

六　一般性的结论

(1)选股务必根据图形，千万不要怀疑完整而漂亮的图形。

(2)应选择当时市场的热门股票，热门股往往是最强势的股票。

(3)选股应作投资组合，以应付轮涨，图形漂亮的股票不止一个，唯有投资组合才能提高战果。

(4)最稳健的操作手法还是选择筑底完成的个股，因为此时利润大于风险。但投资者应能看出何时要发动攻势，以免资金被压死在里面。筑底完成的股票发动之前必有巨大的成交量发出信号。

(5)筑底已久，低位出现多次跳空的股票需要特别注意，因为这些股票的卖压已经消耗干净，浮动筹码已经很少，筹码的安定性好，供求关系正处于强烈不平衡之中。

(6)不论打底时间有多长，不见底部完成，不能放量，则不进场。

(7)重视个股的表现，不能被大势所迷惑。

(8)图形的判断必须配合成交量，否则无法精确把握股价走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　从历史数据中找价值
——趋势型指标分析

一　移动平均线(MA)

移动平均线是用统计处理的方式,将若干天的股票价格加以平均,然后连接成一条线,用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道·琼斯的"平均成本"概念。一般来说,现行价格在平均价之上,意味着市场买力(需求)较大,行情看好;反之,行情价在平均价之下,则意味着供过于求,卖压显然较重,行情看淡。以10日移动平均线为例。将第1日至第10日的10个收盘价累计加起来后的总和除以10,得到第一个10日平均价,再将第2日至第11日收盘价之和除以10,则为第二个10日平均价,这些平均价的连线,即成为10日移动平均线,移动平均期间的长短关系其敏感度,期间愈短敏感度愈高。一般股价分析者通常以5日移动平均线观察短期走势,以10日、20日移动平均线观察中短期走势,以30日、60日移动平均线观察中期走势;以13周、26周移动平均线研判长期趋势。西方投资机构非常看重200天长期移动平均线,以此作为长期投资的依据,行情价格若在长期移动平均线下,属空头市场;反之,则为多头市场。

(1)移动平均线的特点

MA的最基本的思想是消除偶然因素的影响,另外还稍微有一点平均成本价格的含义。它具有以下几个特点:

①追踪趋势。加入能够表示股价的趋势方向,并追随这个趋势,不轻易放弃。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线,那么,MA的曲线将保持与趋势线方向一致,能消除中间股价在这个过程中出现的起伏。原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

②滞后性。在股价原有趋势发生反转时,由于MA的追踪趋势的特性,MA的行动往往过于迟缓,调头速度落后于大趋势。这是MA的一个极大弱点。等MA发出反转信号时,股价调头的深度已经很大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③稳定性。由 MA 的计算方法就可知道,要比较大地改变 MA 的数值,无论是向上还是向下,都比较困难,必须是当天的股价有很大的变动。因为 MA 的变动不是一天的变动,而是几天的变动,一天的大变动被几天一分摊,变动就会变小而显不出来。这种稳定性有优点,也有缺点,在应用时应多加注意,掌握好分寸。

④助涨助跌性。当股价突破了 MA 时,无论是向上突破还是向下突破,股价有继续向突破方向再走一程的愿望,这就是 MA 的助涨助跌性。

⑤支撑线和压力线的特性。由于 MA 的上述四个特性。使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。MA 的突破,实际上是支撑线和压力线的被突破。

使用 MA 通常是对不同的参数同时使用,而不是仅用一个。按各人的不同,参数的选择上有些差别,但都包括长期、中期和短期 MA。长、中、短是相对的,可以自己确定。需要说明的是,每天的股价实际上是 1 日的 MA。股价相对移动平均线实际上是短期 MA 相对于长期 MA。从这个意义上说,如果只面对两个不同参数的 MA,则我们可以将相对短期的 MA 当成股价,将较长期的 MA 当成 MA,这样,上述法则中股价相对于 MA 的所有叙述,都可以换成短期相对于长期的 MA。换句话说,5 日线与 10 日线的关系,可以看成是股价与 10 日线的关系。

(2)运用原则

①平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进信号。当股价在移动平均线之下时,表示买方需求太低,以致股价大大低于移动平均线,这时的下降给今后的反弹提供了机会。这种情况下,一旦股价回升,便是买进信号。

②当股价在移动平均线之上产生下跌情形,但是刚跌到移动平均线之下就开始反弹时,如果股价绝对水平不是很高,那么,这表明买盘很大,是一种买进信号。不过,这种图表在股价水平已经相当高时,并不一定是买进信号,只能作参考之用。

③移动平均线处于上升之中,但实际股价发生下跌,未跌到移动平均线之下,接着又立即反弹,这也是一种买进信号。在股价的上升期,会出现价格的暂时回落,但每次回落的绝对水平都在提高。所以,按这种方式来决策时,一定要看股价是否处于上升期,是处于上升初期,还是处于上升末期。一般来说,在上升期的初期,这种规则适用性较大。

④股价在平均线下方加速下跌,远离平均线,为买进时机,因为这是超卖现象,股价不久将重回平均线附近。

⑤平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局,当股价从平均线上方向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破平均线时，为卖出信号。股价在移动平均线之上，且移动平均线和股价之间的距离很大，显示价格已经高估，那么，意味着价格有回跌的可能。在这种情况下，股价一旦出现下降，即为抛售信号。不过，如果股价还在继续上涨，那么，可采用成本分摊式的买进，即随着价格上涨程度的提高，逐渐减少购买量，以减小风险。

二　振动升降指标(ASI)

ASI(Accumulation Swing Index)的中文名称为：振动升降指标，由韦尔达所创。ASI 企图以开盘、最高、最低、收盘价构筑成一条幻想线，以便取代目前的走势，形成最能表现当前市况的真实市场线(Real Market)。韦尔达认为，当天的交易价格并不能代表当时真实的市况，真实的市况必须取决于当天的价格以及前一天及次一天价格间的关系。他经过无数次的测试之后，认为 ASI 计算公式中的因子最能代表市场的方向。由于 ASI 相对比当时的市场价格更具真实性，因此，对于股价是否真实地创新高或创新低，提供了相当精确的验证；又因 ASI 精密的运算数值，更为投资者提供了判断股价是否真实、有效的突破的依据。ASI 不仅提供辨认股价真实与否的功能，另外也具备了判断何时止损的作用，从而给投资者多一层的保护。

运用原则：

(1)ASI 走势几乎和股价同步，若 ASI 领先股价，提早突破前次 ASI 高点或低点，则次一日之后股价必然能突破前次高点或低点。

(2)向上爬升的 ASI 一旦向下跌破前一次的 N 型转折点，一律可视为止损卖出的信号。

(3)股价走势一波比一波高，而 ASI 却未相对创新高点形成“牛背离”时，应卖出。

(4)股价走势一波比一波低，而 ASI 却未相对创新低点形成“熊背离”时，应买进。

(5)ASI 大部分时机都是和股价走势同步的，投资人仅能从众多股票中，寻找少数产生领先突破的个股。

(6)投资人根据 ASI 可早一步买入股票，随后股价顺利突破压力，一旦产生利润时，不可想象往后还有多少涨幅，应立即脱手卖出获利。

(7)ASI 维持“N”字形的波动，并且以突破或跌破“N”形高、低点作为观察 ASI 的主要方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 均线差指标(DMA)

DMA 指标属于趋向类指标,也是一种趋势分析指标。DMA 是依据快慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值,来判断当前买入卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。

DMA 指标的一般使用原则是:当实线向上交叉虚线时为买进点;当实线向下交叉虚线时为卖出点。针对 DMA 指标的常用规律是:当实线从高位两次向下交叉虚线时,则股价下跌幅度可能会较深;当实线从低位两次向上交叉虚线时,则股价上涨幅度可能会较大。

DMA 指标也可以用来观察股价与均线之间的背离情况。一旦股价的高点比前一次的高点高,而 DMA 指标的高点比指标前一次的高点低时,表示从指标上反映出股价的上涨动力不足,暗示股价很快就会反转下跌;一旦股价的低点比前一次的低点低,而 DMA 指标的低点比指标前一次的低点高时,表示指标反映出股价不会再持续下跌,暗示股价很快就会反转上涨。

实际应用时,我们可以通过选择不同的长短天参数来调整指标图形,进而获得较为准确有效的买卖信号。一般默认设定的短天参数取 10 天,长天参数取 50 天。公式中一律由短天期平均值减去长天期平均值,而且可以以倍数更改原始设定值。

如果参数值选取不当,会影响指标的使用效果。例如:当参数天数过短时则 DMA 指标出现信号的时间会提前,并且信号的次数会增加,相对也会增加骗线的机会。所以,建议使用者根据自己的习惯和经验,选择恰当的参数来指导自己的投资决策。

四 动向指数(DMI)

动向指数简称为 DMI。该指数的基本原理在于寻求商品价格在涨跌中买卖双方力量的均衡点以及价格在双方互动下波动的循环过程。其计算步骤如下:

(1)计算动向变动值

即确认基本的动向变动值(DM)是上涨还是下跌。分别用 +DM 与 -DM 来表示涨与跌的动向变动值。其取值有如下四种情况:

——无动向日。即在下面两种情形下,+DM =0; -DM =0。

①内移日

当日最高价小于或等于上一日最高价,当日最低价大于或等于上一日最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价，即为内移日。此时为无动向日。

②两力均衡日

当日最高价大于上一日最高价，其差额绝对值则等于上一日最低价与当日最低价差额。因此，形成两力均衡走势。此时为无动向日。

——上升动向日

若当日最高价比上一日最高价更高，且当日最低价大于或等于上一日最低价，则出现上升动向值，它等于当日最高价与上一日最高价差的绝对值。

——下降动向日

若当日最低价比上一日最低价更低，且当日最高价小于或等于上一日最高价，则出现下降动向值，它等于当日最低价与上一日最低价的差的绝对值。

——涨跌动向日

如果当日最高价大于或等于上一日最高价，而当日最低价却低于上一日最低价，则当前者差额绝对值大于后者差额绝对值时，取前者差额绝对值为 +DM；当前者差额绝对值小于后者差额绝对值时，取后者差额绝对值为 -DM。

(2)计算波幅

真正波幅(TR)是以下三项差距的最大值：

①当日最高价与最低价的差距(H-L)。

②当日最高价与上一日收盘价的差距(H-PC)。

③当日最低价与上一日收盘价的差距(L-PC)。

(3)计算动向指数线

动向指数线(DI)为探测价格上涨或下跌的指标，分别以正负来表示上升动向线(+DI)及下跌动向线(-DI)。

上升或下跌动向指数线计算公式：

$$+DI(n)=100\times(+DM_n)/TR_n$$

$$-DI(n)=100\times(-DM_n)/TR_n$$

式中：$+DM_n$、$-DM_n$ 及 TR_n 分别为 n 日内 +DM、-DM 及 TR 的平均值。

注意，负动向变动值并不为负数，负号仅代表下跌方向。在得到正负动向指标(DI)的数值后，由于其数值总要介于0—100，因此，可方便图形绘制。n 天上升动向线[+DI(n)]表示最近 n 天以来实际上涨力量的百分比，而 n 天下跌动向线[-DI(n)]表示最近 n 天以来实际下跌力量的百分比。

假设价格持续下跌，那么负动向变动值不断出现，将使得下跌动向线的数值升高，上涨动向线则相对呈下降的导向。当价格持续上涨，则上述情况的相反导向即将出现于图形上。而在盘局时，上升与下跌动向线差异则非常微小。

(4)计算动向平均值

计算动向平均值公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$动向值\ DX(n)=\frac{100|(+DI)-(-DI)|}{(+DI)-(-DI)}$$

今日动向值 ADX(n)＝[昨日动向平均值×(n－1)＋今日动向值]/n

动向指数评估值 ADXR(n)＝(今日动向平均值 ADX＋n 日前动向平均值)/2

(5)＋DI 与－DI 的功用

上升动向指数线(＋DI)与下跌动向指数线(－DI)有如下功用：

当图形上＋DI 从下向上递涨突破－DI 时，显示市场内部有新的多头进场，且愿意以较高的价格买进(由于存在创新高的价格，使＋DI 上升、－DI 下降)，因此，为买进信号。

相反，－DI 从下向上突破＋DI 时，显示市场内部有新的空头进场，且愿意以更低的价格卖出，此时，为卖出信号。

当股价走势出现牛皮盘档时，＋DI 与－DI 发出的买卖信号无效。

五 指数平均数(EXPMA)

EXPMA 原属于均线型指标，但它是以交叉为主要的信号，因此，将其归入趋向型指标。因为计算移动平均线时，必须采用前 N 天的价格综合平均，平均线的走向受制于前 N 天的价格高低，而不是以现在的价格高低决定平均线的走向，因此，其交叉信号经常落后行情数日时间。例如股价已经反转下跌，但是，移动平均线因为平滑的关系，采用前 N 天的价格，为计算因子的结果，造成均线仍然持续上升，无法迅速反映股价的下跌，等待均线相对反映的时候，股价早已下跌一段幅度。为了解决移动平均线落后的问题，分析学家另外寻求 EXPMA 及 VMA 等类型均线指标，用以取代移动平均线，EXPMA 正是在这种环境下被广泛采用。另一方面，EXPMA 可以随股价的快速移动，立即调整方向，有效地解决信号落后的问题。

运用原则：

(1)当第一条 0.15 的 EXPMA 由下往上穿越第二条 0.04 的 EXPMA 时，将对股价造成推升的力量。

(2)当第一条 0.15 的 EXPMA 由上往下穿越第二条 0.04 的 EXPMA 时，将对股价造成推降的力量。

(3)股价由下往上碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大压力回档。

(4)股价由上往下碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大支撑反弹。

(5)当 EXPMA 向上交叉时，不必立即采取买进的动作，股价会先形成一个短暂的高点，然后微幅回档至 0.14EXPMA 附近，此时正是最佳的买进时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。当 EXPMA 向下交叉时，不必立即采取卖出的动作，股价会先形成一个短暂的低点，然后微幅反弹至 0.04EXPMA 附近，此时正是最佳的卖出时机。

（6）瞬间行情波动太大时，可以将日线图转变成半小时或一小时图，以避免根据 EXPMA 的交叉信号而买在最高价或卖在最低价。也可以放弃使用 EXPMA 指标，改为 CCI 搭配 ROC 使用。

六　平滑异同移动平均线

（1）指数平滑移动平均线

运用两条移动平均线相互背离、相互印证的交易法则，就可以得出指数平滑移动平均线（MACD）。它是运用快速和慢速移动平均线交叉换位、合并分离的特性加以双重平滑运算，来判断买卖时机。该指标在股市中具有重大实践意义。

（2）MACD 分析要领

运用 MACD 应该综合其他技术指标共同分析。

运用移动平均线（MA）判研买卖时机在趋势明显时收效甚大，但如果碰到盘整形态时，MA 会发出频繁而不准确的信号。根据移动平均线原理发展出来的指数平滑异同移动平均线可以去掉移动平均线发出的虚假信号，同时能够保持平均线的效果。

由于 DIF 是短期移动平均值与长期移动平均值的“离差”，因此，如果行情见涨，短期移动平均值在长期移动平均值之上，此时 DIF 为正值，并且离差加大，投资者应适当控制买入速度，防止追涨而被套牢。

如果行情下跌，短期移动平均值在长期移动平均值之下，此时 DIF 值为负，并且离差加大，投资者可适当购入股票。

当行情由多头转向空头，或由空头转向多头时，离差值趋近于 0，此时，投资者可观望一段时间，判定走势后，再决定买卖。

离差平均值 MACD 反映的是平均后的离差值，所以，二者应配合分析。当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以上时，说明买方力量强，投资者不可猛追；当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以下时，说明市场抛盘压力大，投资者应适当购入，待股价上涨时再抛出。

如果 DIF 向上突破 MACD 和 0 轴线时，说明买盘大，投资者可适当加入多头；如果 DIF 向下跌破 MACD 和 0 轴线时，说明卖方多，投资者应适时低价购进股票，待股价上涨后，再卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 梅斯线(MASS)

梅斯线,是 Donald Dorsey 累积股份波幅宽度之后所设计的震荡曲线。本指标最主要的作用,在于寻找飙涨股或者极度弱势股的重要趋势反转点。MASS 指标是所有区间震荡指标中风险系数最小的一个。由于股价高低点之间的价差波带忽而宽忽而窄,并且不断重复循环,利用这种重复循环的波带,可以准确地预测股价的趋势反转点,一般市场上的技术指标,通常没办法具备这方面的功能,观察 MASS 指标的曲线图时,必须特别注意其曲线“凸出的部分”。当股价的高低波幅差距扩大,或者股价的动量指标急速喷出时,都会造成曲线形成“凸出的部分”。为了将股价的波幅差距固定成一个范围模式,MASS 指标将每日的价差波幅,以指数平均的方式加以平滑,以便观察它波带宽窄的程度。一般而言,当 MASS 高于 25 时,代表价差波幅扩大。当 MASS 低于 25 时,代表价差波幅狭窄。但是,所谓“凸出的部分”,经常是价差波幅瞬间大幅扩张所造成的。由于冲击的力量过于猛烈,造成 MASS 曲线向上穿越 27,暗示股价波带的宽度已扩增至一定极限,近期内反转的可能性增加。为了让 MASS 指标的反转信号具有实际的参考价值。观察 MASS 曲线的“凸出的部分”信号时,必须同时观察 K 线图走势,并且在 K 线图表上,搭配一条九天的移动平均线。根据移动平均线移动的方向,决定进场买入或者退场卖出。

运用原则:

MASS 曲线向上穿越 27,随后又掉头跌落 26.5。此时,如果股价的 9 天移动平均线正处于上升状态,代表多头行情即将反转下跌;MASS 曲线向下穿越 27,随后又掉头突破 26.5,此时,如果股价的 9 天移动平均线正处于下跌状态,代表空头行情即将反转上涨。MASS 曲线低于 25 的股票,一般较不具投资价值。

股价的反转形态,通常有以下两种状况:

(1)沉闷缓隆的渐进,外观上像一个弧形状,速度由慢而快地加速推进。

(2)高低价差逐渐扩大,大幅摇晃后形成头部或底部。

弧形反转:股价长期处于低迷状态,上下来回震荡幅度狭小,股民不耐久盘,纷纷抛售持股以求解脱。这种行情经过有心人耐心的收集后,股票筹码逐渐落入少数人的手中。由于卖压逐日减轻,需求量大于供给量,造成股价缓慢走高。部分灵活的投资者看出股价起死回生的迹象,纷纷加入买方的阵营,使得股价的上涨幅度突然加大。当股价已经脱离低价区一段距离之后,激动的投资大众再也忍受不了诱惑,大量的资金蜂拥而入。对这种底部反转的形态,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要细腻的观察力，在股价走势稍形成弧形时，就应该警觉介入。但是，由于股价长期低迷的关系，该只股票往往已经被投资者忽略，如果稍不留神，很容易错过反转介入的机会。

八 抛物线转向(SAR)

也称止损点转向，是利用抛物线方式，随时调整止损点位置以观察买卖点。由于止损点(又称转向点 SAR)以弧形的方式移动，故称为抛物线转向指标。

(1)运用原则

买卖的进出时机是价位穿过 SAR 时，也就是向下跌破 SAR 时便卖出，向上越过 SAR 时就买进。

(2)评价

①操作简单，买卖点明确，出现信号即可进行。

②SAR 与实际价格、时间长短有密切关系，可适应不同形态股价之波动特性。

③计算与绘图较复杂。

④盘局中，经常交替出现信号，失误率高。

九 三重指数平滑移动平均(TRIX)

长线操作时采用本指标的信号，可以过滤掉一些短期波动的干扰，避免交易次数过于频繁，造成部分无利润的买卖和手续费的损失。本指标是一项超长周期的指标，长时间按照本指标信号交易，获利百分比大于损失百分比，利润相当可观。

运用原则：

(1)打算进行长期控盘或投资时，趋向类指标中以 TRIX 最适合。

(2)TRIX 由下向上交叉 TMA 时，买进。

(3)TRIX 由上向下交叉 TMA 时，卖出。

十 布林线(BOLL)

布林线是通过计算股价的标准方差，再求取股价的信赖区间得到的支撑压力线。分为上轨、中轨、下轨三条线，上轨为压力线，下轨为支撑线，中轨也就是计算公式所采用的参数，一般为 20 日股价的平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线运用原则如下：

(1)经过数波下跌后，随后常会转为较长时间的窄幅整理，这时我们发现布林线的上限和下限空间极小，愈来愈窄，愈来愈近。盘中显示的最高价和最低价差价极小，短线没有获利空间，盘中交易不活跃，成交量稀少，投资者要密切注意此种缩口情况，因为一轮大行情可能正在酝酿中，一旦成交量增大，股价上升，布林线开口扩大，上升行情宣告开始。

(2)如布林线在高位开口极度缩小，一旦股价向下破位，布林线开口放大，跌势将不可避免。

(3)将布林线和其他指标配合使用效果会更好，如成交量、KDJ 指标等。

(4)使用布林线要注意判明是在常态区还是非常态区，在常态区可以在上轨卖出，下轨买入；在非常态区按其他原则买卖。

(5)买入信号组合：价格不断触及上轨且摆动指标为正。卖出信号组合：价格不断触及下轨且摆动指标为负。

十一 瀑布线

瀑布线是非线性移动平均线的组合形式。它分别代表着不同时间周期的股价运动状况，是及早反映股票的形态反转，把握股价运动趋势的好方法。它是 K 线绑定指标，适合于各种分析周期。瀑布线的典型形态特征是：六条线段由汇聚到发散，到极度发散，再由极度发散到汇聚，形象揭示股票形态的反转过程。瀑布线是欧美国家 20 世纪 90 年代初广泛应用于金融分析领域中的判断股价运行趋势的主要分析方法，并因此线由汇聚向下发散时呈瀑布状而得名。

(1)瀑布线原理

瀑布线系统的本质是股价非线性移动成本均线。瀑布线与普通均线系统相比较，具有反应速度快、给出的买卖点明确等特点，并能过滤掉盘中主力震仓洗盘，可直观有效地把握住大盘和个股的运动趋势，是目前判断大势和个股股价运行趋势颇为有效的均线系统。以灯塔油漆为例，该股瀑布线系统是在 1998 年 1 月 14 日开始黏合汇聚向上发散的，此后主力缓步推高，股价沿瀑布线攀升，在 13 元一线主力刻意打压洗盘，普通均线系统多次出现死叉，发出了卖出信号，但瀑布线却始终没有向下发散，给出卖出信号，有效过滤掉了主力的骗线，随后瀑布线系统重新向上发散，在助涨的作用下，一路强势上行；12 月上旬股价跌破了 20 元整数位，开始汇聚向下发散，表明跌势确立，是中线离场的好时机。

做股票在某种程度上可以说是在做趋势，换句话说是在做概率，那么运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瀑布线的理论依据之一就是数学概率理论，即股票在一个瀑布线明显的上升（下降）趋势中，绝大多数时段的买入（卖出）都可以赚到（少赔）钱；其理论依据之二是体现了顺势而为的股市投资精髓，为投资人提供了跟庄追势的操作指南；瀑布线系统还反映了著名的"鱼身理论"，即瀑布线在低价区黏合汇聚向上发散，就好比发现了鱼头于是跟进，当股价有了相当幅度的涨升后开始出现黏合汇聚向下发散时，就如同见到了鱼尾，此时鱼身已吃到肚里，焉有不走之理！瀑布线系统还具有趋吉避凶的作用，可以有效地预防股市风险，最大限度地获取股票差价利润。

（2）瀑布线的顺势操作

①买点：瀑布线在低价区由黏合汇聚开始向上发散，是明确的买入信号，如有成交量的配合，则准确率更高，它告诉投资人股价将有一段时间的涨升和一定幅度的涨升。

②卖点：瀑布线在高价区由黏合汇聚开始向下发散，是明确的卖出信号，该信号的确立无需成交量的配合，此时投资人不但不能买入股票，而且要坚决卖出股票。

③瀑布线所发出的买点比卖点更具准确可靠性，也更具实战价值。

（3）瀑布线的逆势操作

当瀑布线极度发散时，可根据个股的股性、题材不同，结合趋势通道乖离率指标做相应的滚动操作。

（4）瀑布线的分析周期选择

做长线一般要用周的瀑布线来分析；做中线波段行情，通常以日 K 线所对应的瀑布线系统为主；分时瀑布线系统则是短线进出的好工具。

（5）巧用瀑布线十六字诀

瀑布线上考虑买入，瀑布线下坚决卖出。

（6）瀑布线适用范围

瀑布线适用于有趋势行情，在趋势明朗的上涨或下跌趋势中，能给出明确的买卖点和持仓信号，是把握中线波段行情的利器，平衡操作中可考虑使用分时瀑布线决定短期买卖点。

十二　佳庆变异率（VCI）

本指标的作用与 MASS 相类似，同样用于波幅价差的宽窄度和测量股价趋势的反转点。大致上有下面两种论点。

第一派的说法：假设每一次头部区的行情，投资者的情绪都处于紧张及犹豫不决的状态，造成股价震荡幅度加大。因此，头部区的 VCI 曲线，通常位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高水平的位置。相反，每一次底部区的行情，由于投资者缺乏信心，交易冷淡及成交量退潮的关系，其每日波动的价差会逐渐缩小。因此，底部区的 VCI 曲线，通常位于低水平的位置。

第二派的说法：假如目前的 VCI 曲线比前一段时间的曲线位置有明显异常的“凸出”，代表底部已逐渐形成。Marc Chaikin 认为，这种“凸出的部分”，是因为下跌行情最后的阶段，投资者恐慌性抛售后，造成波幅价差扩大。相反，一段长时间内的波幅价差维持在低水平的位置时，代表不久之后，股价将形成头部区。因为在一个已经充分反映景气的多头市场，投资者对股价仍抱着期望，大部分不会考虑抛售持股。但是，也由于价格涨幅已大的股票，投资者也不愿意贸然加码买进，因此，多空双方对峙胶着，波幅价差陷入狭窄的盘整，促使 VCI 曲线降至低水平。Marc Chaikin 认为，一位有经验的投资者，不能完全依赖一个指标信号对行情下判断。同样，投资者也不能仅依据 VCI 指标的信号，来认定趋势反转点。Marc Chaikin 建议，观察 VCI 指标时，可以同时配合移动平均线及布林线指标使用。

（1）计算公式

$$VCI=\frac{\text{当天的 DMA}-\text{10 天前的 DMA}}{\text{10 天前的 DMA}}\times 100\%$$

（2）运用原则

①股价持续下跌一段时间后，出现恐慌性卖压。此时，如果 VCI 曲线瞬间蹿升至高水平，从图表外观上观察，异常凸出于先前曲线之上时，代表股价已经逐渐接近底部。

②股价经过数个波段的上涨之后，行情逐渐走缓，并且维持一段时间的狭幅盘整，促使 VCI 曲线降至低水平。此时，应留意股价是否正在酝酿形成头部。

③股价以类似波浪理论的模式上涨，并且出现行情末期加速度现象。此时，如果高低价差波幅扩大，促使 VCI 曲线异常凸出时，应留意股价随时都有形成头部的可能。

股价在趋势的发展状态中，有些意外的状况非常难料。因此，利用 VCI 曲线的“凸出”现象，判断股价的头部和底部时，必须考虑的问题相当复杂。VCI 指标搭配 EXPMA、布林线同时使用，可以减少误判的机会。

观察布林线路径波带的上下限距离，如果出现扩大的现象，而当时的0.15 EXPMA 正处于上升状态时，则应立即查看 VCI 曲线是否也同时出现“凸出”形态。这三种征兆同时存在时，判断为头部的准确度相对提高。另一种状况，如果布林线的波带距离并未变宽，而且 VCI 曲线也维持在低水平波动，但是，股价的 0.15EXPMA 已经向下交叉 0.04EXPMA 时，代表市场已经完成涨幅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能消耗殆尽，头部已经形成。布林线的波带变宽，VCI 曲线出现“凸出”的现象时，如果 0.15EXPMA 正处于下跌状态，代表底部已经逐步浮现。出现这类型征兆时，大多因为市场发生重大利空消息。投资者应注意，这时候的盘势，会同时伴随失望性的抛售卖压，并且笼罩在一片恐惧的气氛中。

注意：VCI 指标、MASS 指标及布林线指标，三者都是依股价路径波带的宽幅，来评估股价反转的可能性。因此，三种指标必须经常相互验证，以求得更可靠的信赖度。

十三　十字过滤线（VHF）

十字过滤线的主要作用在于分辨行情的种类。趋势行情应该采用趋势指标，横向整理行情应该采用超买超卖指标，不同的指标适用于不同的市场走势。但是，如何区别目前的走势属于单一方向的趋势行情，还是横向震荡的整理行情，是许多使用技术分析的投资者常常面临的难题。MACD 指标及移动平均线都是典型的趋势指标，当行情向单一方向前进时，这两种指标可以提供给投资者明确的方向指示及买卖信号。然而，行情一旦朝横向箱形发展时，MACD 和移动平均线会因为波动频繁的关系，出现很多假信号陷阱，使得投资者顿时失去方向感。股价呈箱形走势波动时，RSI 及 KD 指标可以提供短期的买卖信号，然而，行情的发展没有一定的规则。当弱势的箱形行情演变成强势的趋势行情时，股民如果仍然参考 RSI 和 KD 指标的买卖信号，则会在指标到达 80 时立即卖出股票。结果，这个价位却是趋势行情的起涨点，此时卖出股票真的很冤枉。为了让技术分析的信号充分发挥功能，不同的市况必须搭配不同的指标。如果指标选择错误，就无法得到好的操作结果。因此，辨别目前行情的地位，是每一位投资者进行交易投资之前最重要的工作。VHF 指标解决了上述的问题，为投资者提供了清晰明确的信号，可以澄清“趋势行情”与“箱形行情”的界限。经过 VHF 指标过滤后的行情，可以帮助投资者选择最佳的指标组合。

运用原则如下：

（1）VHF 的值越高，代表目前正处于趋势行情，应选择趋势指标为参考工具。

（2）VHF 的值越低，代表目前正处于箱形整理行情，应选择超买超卖指标为参考工具。

③VHF 处于上升状态时，代表股价处于趋势行情。

④VHF 处于下跌状态时，代表股价处于箱形整理行情。

在 VHF 指标的图表上，可以划一条中界线，分隔趋势和箱形整理的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围。这一条中界线一般位于0.35—0.4之间，但是，不同的个股，其中界线位置稍有差异，投资者应自行设定最佳的中界线。

将中界线视为X轴，另外设一条Y轴与X轴交叉成十字坐标轴，Y轴可任意左右移动。将Y轴移至VHF曲线穿越X轴处，如果VHF曲线位于十字坐标轴的右上方，代表股价处于趋势行情。如果VHF曲线位于十字坐标轴的右下方，则代表股价处于箱形整理行情。

十四 宝塔线(TOW)

宝塔线的特征与点状图类似，也即并非记载每天或每周的股价变动过程，而是当股价连续创新高或创新低，抑或反转上升或下跌时，再予以记录、绘制。

一般宝塔线分析要点如下：

(1)宝塔线翻白(红)之后，股价后市总要延伸一段上升行情。

(2)宝塔线翻黑之后，股价后市总要延伸一段下降行情。

(3)盘局时宝塔线的小翻白和小翻黑，可依设定损失点或利润点之大小而决定是否进出。

(4)盘局或高档时宝塔线翻黑而下，应即获利了结，将手中持股卖出；反之，翻白而上，则是介入时机。

(5)宝塔线分析若能再与K线、移动平均线等共同运用，效果更佳。

(6)宝塔线翻黑下跌一段后，突然翻白，须防范为假突破之现象，不可马上抢进，需观察三天。最好配合K线与成交量观察后再作决定。

十五 均量线

均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况，也即交投趋势的技术性指标。

(1)计算方式

将一定时期内的成交量(值)相加后平均，在成交量(值)的柱状图中形成较为平滑的曲线，即均量线。一般情况下，均量线以10日作为采样天数，即在10日平均成交量基础上绘制，也可以同时选设10日和30日的采样天数绘制两条均量线，其中10日均量线代表中期的交投趋势，30日均量线则代表较长期的交投趋势。

(2)运用原则

在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱状图之间穿梭波动，从而揭示股价变动的趋向。在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时，尽管股价再创新高，均量线多已衰退疲软，形成价量分离，这时市场追高跟进意愿发生变化，股价接近峰顶区。

在下跌行情初期，均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散。行情接近尾声时，股价不断创出新低，而均量线多已走平，或有上升迹象，这时股价已经见底，可以考虑伺机买进。

对设有两条均量线的成交量图，当10日均量线在30日均量线上方并继续上扬时，行情将会保持上涨势头；反之，当10日均量线在30日均量线下方继续下跌时，显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下拐头走势，都预示着行情可能转势，是一种警戒信号。当10日均量线与30日均量线交叉而出现移动平均线理论中的黄金叉或死亡叉时，则是对行情转势进行的确认，这时应配合其他技术指标一并研判，做出有利的投资抉择。在盘局时，10日均量线与30日均量线表现出纠缠不清的状态，而最后10日均量线向上或向下突破30日均量线，则可预示行情打破盘局的方向，是一种较为准确的突破辅助信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　有量才有市
——超买超卖指数分析

一　威廉指数(%R)

(1)计算公式

威廉指数(%R)是利用摆动点来量度股市的超买卖现象,可以预测循环期内的高点或低点,从而提出有效率的投资信号。其计算公式如下:

$\%R = 100 - (C - L_n)/(H_n - L_n) \times 100$

其中:C 为当日收市价,L_n 为 n 日内最低价,H_n 为 n 日内最高价,公式中 n 日为选设参数,一般设为 14 日或 20 日。

(2)运用原则

威廉指数计算公式与强弱指数、随机指数一样,计算出的指数值在 0—100 之间波动,不同的是,威廉指数的值越小,市场的买气越重;反之,其值越大,市场卖气越浓。应用威廉指数时,一般采用以下几点基本法则:

①当%R 线达到 80 时,市场处于超卖状况,股价走势随时可能见底。因此,80 的横线一般称为买进线,投资者在此可以伺机买入;相反,当%R 线达到 20 时,市场处于超买状况,走势可能即将见顶,20 的横线被称为卖出线。

②当%R 从超卖区向上爬升时,表示行情趋势可能转向,一般情况下,当%R 突破 50 中轴线时,市场由弱市转为强市,是买进的信号;相反,当%R 从超买区向下跌落,跌破 50 中轴线后,可确认强市转弱,是卖出的信号。

③由于股市气势的变化,超买后还可再超买,超卖后也可再超卖,因此,当%R 进入超买或超卖区,行情并非一定立刻转势。只有确认%R 线明显转向,跌破卖出线或突破买进线,方为正确的买卖信号。

④在使用威廉指数对行情进行研究时,最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时,当%R 线突破或跌穿 50 中轴线时,也可用以确认强弱指数的信号是否正确。因此,使用者如能正确应用威廉指数,发挥其与强弱指数在研究强弱市及超买超卖现象的互补功能,可得出对大势走向较明确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)评价

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具随机性，而威廉指数的采样天数短，容易错过大行情，也不容易在高档套牢。但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其记号出入市，未免过于频繁。因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数、动量指数等较为平衡的技术指标一起研究，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

二　乖离率(BIAS)

(1)乖离率原理与计算

乖离率是表示当前股价偏离移动平均线程度的指标。当日收盘价减移动平均线之差与移动平均线的比值，即是乖离率。公式如下：

$$乖离率=\frac{当日收盘价-某周期移动平均线}{某周期移动平均线}\times 100\%$$

如用 C 表示当日收盘价，MA_n 表示 n 日移动平均线，则公式为：

$BIAS_n=(C-MA_n)/MA\times 100\%$

(2)BIAS 特性

由公式可知，乖离率也是有不同周期的，如对应于 5 日移动平均线的 5 日乖离率，相对于 10 日移动平均线的 10 日乖离率等。

公式中当日收盘价减移动平均线之差决定乖离率的正负符号。当日收盘价在移动平均线之上，$C>MA_n$，乖离率为正值；当日收盘价在移动平均线之下，$C<MA_n$，乖离率为负值。

乖离率数值标在以时间为横轴，以乖离率为纵轴的平面直角坐标上，连接成乖离率曲线即可进行图形研究。

乖离率没有固定的数值界限，其数值围绕 0 值上下摆动，属摆动指标。某特定市场的特定时期某股票乖离率有一个常态分布范围，这个常态区间随时期不同会有一定改变。

(3)BIAS 买卖信号

乖离率表示当前股价偏离移动平均线的程度，是把移动平均线买卖信号中“太远必回归”原理从定性到定量的发展。因此，乖离率与移动平均线的买卖信号完全一致。

位置信号：当正乖离率数值太大时，说明当前股价在移动平均线之上，距离过远，将向移动平均线回归，下跌可能大，属卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当负乖离率数值(绝对值)太大时,说明当时股价在移动平均线之下,距离过远,将向移动平均线回归,上涨可能性大,属买入信号。

当乖离率在0值附近小幅波动时,说明当前股价与移动平均线距离没有拉开,有纠缠现象,方向不明。此现象一般较少发生在上升趋势或下降趋势中,通常出现于盘整时期。因为在明显的上升趋势或下降趋势中股价与移动平均线不会纠缠在一起上涨或下跌,一定会拉开距离,形成标准的多头排列或空头排列。

具体到乖离率大到什么数值会产生回归现象,并没有精确的数值,只存在模糊的大致区间,对于不同市场、同一市场的不同时期、不同股票,这个区间也不一样。欧美市场、香港、台湾、深圳和上海股市都有差别,需要研究和经验积累。

同一市场的不同阶段乖离率的买卖信号标准相差很远,如果不随市场变化调整则损失很大。及时准确地意识到市场的改变需要经验积累。

图形信号:乖离率的买卖信号还可以通过乖离率曲线构成的图形进行研究。在某时期乖离率曲线在一个狭窄区域横向移动较长时间之后,当乖离率由高点下降时将受到上述区域的支撑,当乖离率由低点上升时将受到上述区域的阻力。

三　顺势指标(CCI)

CCI专门测量股价是否已超出常态分布范围,属于超买超卖类指标中较特殊的一种,波动于正无限大和负无限小之间,但又不需要以0为中轴线,这一点也和波动于正无限大和负无限小的指标不同。然而,每一种超买超卖指标都有“天线”和“地线”。除了以50为中轴的指标,天线和地线分别为80和20以外,其他超买超卖指标的天线和地线位置,都必须视不同的市场、不同的个股特性而有所不同。独独CCI指标的天线和地线分别为+100和-100。这一点不仅是原作者相当独到的见解,在意义上也和其他超买超卖指标的天线和地线有很大的区别。什么是超买超卖指标?顾名思义,“超买”就是已经超出买方的能力,买进股票的人数超过了一定比例。那么,根据“反群众心理”,这时候应该反向卖出股票。“超卖”则代表卖方卖股票卖过了头,卖股票的人数超过一定比例时,反而应该买进股票。这是在一般常态行情下,经常最被重视的反市场、反群众理论。但是,如果行情是超乎寻常的强势,则超买超卖指标会突然间失去方向,行情不停地持续前进,投资者似乎失去了控制。对于股价的这种脱序行为,CCI指标提供了不同角度的看法。按照波浪理论的原理,股价以5波的方式前进,而发展到最后第5波阶段时,无论处于上涨波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或下跌波，都是行情波动最凶、最猛的时候，群众毫无理性的疯狂使股价在很短的时间内加速完成最大幅度的波动。有些投资者想在最安全的范围内买卖股票，但是对于部分冒险性较高的投资者而言，他们宁可选择在高风险的环境下，介入速度快、利润大的市场。如果说以0—100为范围的超买超卖指标是专门为常态行情设计的，那么，CCI指标就是专门对付极端行情的。也就是说，在一般常态行情下，CCI指标不会发生作用。

运用原则：

(1)CCI从+100—-100的常态区，由下往上突破+100天线时，为抢进时机。

(2)CCI从+100天线之上，由上往下跌破天线时，为加速逃逸时机。

(3)CCI从+100—-100的常态区，由上往下跌破-100地线时，为放空时机。

(4)CCI从-100下方，由下往上突破-100地线时，空头应立即回补。

如果投资者习惯冒险，喜欢在战况激烈、烽火连天的环境下生存，那么CCI指标就是很好的选择！

四　随机指数(KDJ)

随机指数是由乔治·蓝恩博士最早提出的，该分析指标采用了K线和D线和J线三条图线。其计算步骤如下：

(1)RSV的计算

$RSV = 100 \times [(C - LC_n/(HC_n - LC_n)]$

C——收市价

LC_n——前n日内的最低价

HC_n——前n日内的最高价

(2)K值、D值和J值的计算

$$K值 = 当日RSV \times \frac{1}{3} + 前一日K值 \times \frac{2}{3}$$

$$D值 = 当日K值 \times \frac{1}{3} + 前一日D值 \times \frac{2}{3}$$

J值 = 3K - 2D

以上两个公式的应用方法如下：

①若K值小于20，为超卖区，可逢低买入；若K值大于80，为超买区，可逢高卖出。

②K值大于D值，即K线向上突破，为买进信号；K值小于D值，即K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破 D 线，为卖出信号。

③J 值大于 100 时，通常是卖出时机；J 值小于 0 时，通常是买入时机。

五　资金流量指标(MFI)

指标实际上是将 RSI 加以修改后演变而来。RSI 以成交价为计算基础；MFI 指标则结合价和量，将其列入综合考虑的范围。可以说，MFI 指标是成交量的 RSI 指标。

运用原则如下：

(1) MFI > 80 时，代表资金短期过热信号。但是，必须等待 MFI 指标再度向下跌破 80 时，才能确认资金转向。

(2) MFI < 20 时，代表资金短期冷却信号。但是，必须等待 MFI 指标再度向上突破 20 时，才能确认资金转向。

(3) MFI 在 80 左右的水平，出现一顶比一顶低、和股价"背离"的现象时，可视为中期反转下跌的信号。

(4) MFI 在 20 左右的水平，出现一底比一底高、和股价"背离"的现象时，可视为中期反转上涨的信号。

(5) MFI 指标连续两次向下交叉其平均线时，视为卖出信号(平均线一般设定为 6 天)。

(6) MFI 指标连续两次向上交叉其平均线时，视为买进信号(平均线一般设定为 6 天)。

资金流量指标的超买超卖作用和% R、RSI……等指标相类似，但是，超买超卖和反转的定义必须澄清。一般而言，超买超卖的现象被视为短期的信号。超买之后的下跌，只能将其视为暂时的回档；超卖之后的上涨，可视为暂时的反弹。如果以超买超卖信号来确认波段行情的结束，是一种粗糙的评估，失误率相当高。经过长期测试的结果，利用"背离"信号确认股价的反转，可靠度较高。而 MFI 指标的"背离"信号，比 RSI 指标的"背离"信号，更能忠实地反映股价的反转现象。一次完整的波段行情，至少都会维持一定的时间，反转点出现的次数并不会太多。如果指标出现反转信号的次数太频繁，发生假信号的可能性必然增加。基于如此，指标参数的周期，最好不要设得太短，以免产生指标陷阱过多的困扰。将 MFI 指标的参数设定为 14 天时，其背离信号产生的时机，大致上都能和股价的顶点吻合。因此，读者实际使用本指标时，在参数设定方面，应尽量维持 14 天的原则。

理论上，价涨量增及价跌量缩是一种惯性作用。股价进行波段涨升时，成交量必须伴随上升。MFI 指标爬升至 80 以上时，代表短期内资金有消耗过量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的疑虑,但是,这只是一种警告而已,未来必须视 MFI 指标是否持续下降,才能确认资金已经退潮。当然,一个资金已经退潮的行情,不仅不利于股价的推升,更容易造成股价回档。相反,当 MFI 指标下降至 20 以下的水平时,代表短期内资金已达冷却的效果。但是,虽然股价经常在资金冷却至一定极限后开始弹升,不过也有可能因为市场情绪过度沮丧的缘故,造成股价变成一潭死水,形成在底部区盘整的局面。当 MFI 指标到达资金超买的状况时,不一定需要立刻做出反应,等待资金再稍微退潮一点,确认能量已经消失时,再执行卖出的动作不迟。

底部区的资金状况与头部区不同,想煮开一壶冷水还容易,想煮开一壶冰水可没那么简单。股价的涨升虽然必须伴随成交量,但是,底部区成交量的扩增,却不一定能立刻促使股价上涨。成交量就好比热能与燃料一般,对一个已经冷却的行情,必须一次又一次加温,才能刺激它。因此,MFI 指标在底部区的信号表现会比较迟缓。投资者应该等待 MFI 指标完成一波又一波的加热波动后,再确认买进的动作。所谓一波又一波的加热,就是一底比一底高的"背离"走势。注意,MFI 指标确认反转的信号,主要运用在头部区,底部区的反转确认可靠性较低。

六　动量线(MOM)

动量线简称 MOM 或 MTM。"动量"这一名词,市场上的解释相当广泛。以 Momentum 命名的指标,种类更是繁多。综合而言,动量可以视为一段期间内,股价涨跌变动的比率。这里所介绍的动量线,是一种简易动量模式。许多投资者经常将 Momentum 视为超买超卖指标,而忽略其在"速度"方面的表现。事实上,将 Momentum 解释成"速度线",更符合其实际的作用。理论上,一波健全的股价趋势,其上涨或下跌的过程,应该维持一定的行进速度。如果行进的速度逐渐减缓,股价很容易转变成整理的格局,甚至于反转。因此,观察股价的速度感,对于股价多空力量的判定,有很大的帮助。

(1)计算公式

①12 天 MOM:当日收盘价 - 12 天前收盘价

②25 天 MOM:当日收盘价 - 25 天前收盘价

③图表上除了显示动量线之外,经常另外配置一条动量线的 10 天平均线。

(2)运用原则

12 天 MOM 以 0 轴为中心线,0 轴的上、下方,分成六等份的超买超卖区,分别为 + 1、+ 2、+ 3 和 - 1、- 2、- 3。例如:甲股的 12 天 MOM 上升至 6.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,我们将它定义为+1。那么,13.6就是+2,20.4就是+3。相反,-6.8定义为-1,-13.6为-2,-20.4为-3。

注意:每只股票的超买超卖区都不一样,读者必须自行寻找适合的界限值。

①短线行情,12日MOM上升至+1时,股价回档。

②短线行情,12日MOM下跌至-1时,股价反弹。

③中期趋势,12日MOM>+2时,经常是上升波段结束的时机。

④中期趋势,12日MOM<-2时,经常是下跌波段结束的时机。

⑤12日MOM>+3变成极端行情时,视为强势多头格局,持股不必过早卖出。可以等待MOM指标曲线变成一波顶比一波顶低,而与股价走势背离时,再卖出不迟。

⑥12日MOM<-3变成极端行情时,视为极弱势空头格局,不可随意进场买入股票。至少等待MOM指标曲线,形成一波底比一波底高,而与股价走势背离时,再择机进场买入。

25天MOM(速度线)以0轴为中心线:

①25天MOM>0轴,代表中期多头走势。

②25天MOM<0轴,代表中期空头走势。

③25天MOM向上交叉其6天平均线,并且其6天平均线也同步向上扭转时,股价容易上涨。

④25天MOM向下交叉其6天平均线,并且其6天平均线也同步向下扭转时,股价容易下跌。

七 震荡量指标(OSC)

震荡量是动量指标的另一表现形式,一般用百分比值来加以计算。其内涵是以当日收盘价除以N日前收盘价,再乘以100。

(1)震荡量试算表

表17-1 震荡量试算表

日期	最高价	最低价	收盘价	十天前收盘价	MOM动量值	OSC震荡量
1	36.70	31.80	35.10			
2	35.30	33.70	34.60			
3	37.40	34.00	34.60			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

日期	最高价	最低价	收盘价	十天前收盘价	MOM 动量值	OSC 震荡量
4	35.90	33.50	33.80			
5	34.00	31.00	33.40			
6	35.70	31.00	32.60			
7	34.70	31.80	34.40			
8	35.20	32.60	32.90			
9	36.00	33.10	35.70			
10	35.80	31.20	32.40			
11	30.30	28.60	30.00	25.10	-5.10	0.99
12	33.00	29.80	29.80	24.60	-4.80	0.99
13	29.60	25.10	27.50	24.60	-7.10	0.98
14	27.40	23.00	23.90	23.80	-9.90	0.97
15	22.50	19.50	19.90	23.40	-13.50	0.96

（2）计算公式

$$OSC = \frac{C_t}{C_t - C_n} \times 100$$

其中：C_t 为当日收盘价，$C_t - C_n$ 为 N 日前收盘价。

计算出的震荡量数值在 100 以上时，在绘制图形时，即以 100 为基准横轴。当震荡量值在 100 以上时，是为多头市场倾向，100 以下则为空头市场倾向，运用原则与 MOM 公式一样。

八 心理线（PSY）

人气指标心理线是研究一段时间内投资人趋向于买方或卖方的心理与事实，作为买进后卖出股票的指标，目前一般技术投资专家多以 1 日、2 日为短中期投资指标。

人气指标心理线计算公式为：

PSY（n）= 100 ×（n 日内上涨天数/n）

人气指标心理线分析要点如下：

（1）一般该指标介于 25%—75% 是一个合理变动范围。

（2）超过 75% 或低于 25%，就有超买或超卖现象，此时可准备卖出或买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，在大多头、大空头市场初期，可将超买超卖的指标值调整至 83%、17%，直至行情尾声，再调回至 75%、25%。

九 变动率指标(ROC)

收盘价是股价一天交易后的最后终结价格，其参考意义很大。因此，ROC 指标就是反映当日收盘价与某一天收盘价之间的差异增减率，它为我们分析收盘价变动提供参考。

计算公式：

ROC = [(今日收盘价 ÷ N 天前收盘价) - 1] × 100%

N 天一般设在 12 天。

ROC 要领分析：

(1)必须配合其他指标共同分析。

(2)以 0 线为中轴线，ROC 有上穿越 0 线的迹象，可考虑买进股票。ROC 有下穿越 0 线的迹象，则考虑卖出股票。如果 ROC 长期在 0 轴线以下，可以考虑建仓。如果 ROC 长期在 0 轴线以上，要保持警惕，随时准备平仓。

(3)以 0 线为中轴线，ROC 上下设置若干档压力线和支撑线。其压力线和支撑线设置的距离根据情况来定比例，比如 10%、20% 或逐渐递增。当大盘处于强势，其个股的 ROC 越过第一档压力线，可考虑继续持仓。当大盘强势有所减缓，其个股的 ROC 越过第二档压力线，甚至越过第三档压力线接近第四档压力线时，可要警惕，考虑准备平仓。反之，当大盘处于弱势，其个股的 ROC 跌破第一档支撑线，可观察准备平仓。当大盘弱势有所减缓，其个股的 ROC 跌破第二档支撑线，甚至跌破第三档支撑线接近第四档支撑线时，可考虑建仓。

十 相对强弱指标(RSI)

相对强弱指数(RSI)是用以测量股市中买卖双方强弱程度的一个指数。它能帮助人们清楚地了解目前市场的“气势”，是买家战胜卖家还是卖家战胜买家，还是双方势均力敌。若以 12 日为一周期，则 RSI 把这 12 日中涨势(即每日收盘价较前一日收盘价高)的总和，视为买方(需求者)的总力量，即 12 日中的买力，把 12 日中跌势的总和视为卖方的总力量，即 12 日中的卖力，则：

$$RSI(n) = 100 \times \frac{n\text{日内涨幅值}}{n\text{日内涨幅值} + n\text{日内跌幅值}}$$

(其中 n = 12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 RSI 的表达式可以看出,RSI 值永远介于 0—100 之间。当股价在 n 日内天天上涨时,RSI 为 100;当股价在 n 日内天天下跌时,RSI 为 0。

下面以某股票为例来计算其相对强弱指标。

日期	股价	涨跌
4 月 1 日	8.0	
4 月 2 日	9.0	+1
4 月 3 日	10.5	+1.5
4 月 4 日	9.5	-1
4 月 5 日	9.0	-0.5
4 月 8 日	10.5	+1.5
4 月 9 日	11.0	+0.5
4 月 10 日	12.0	+1

4 月 10 日的 RSI(3) = 100 × (1 + 0.5 + 1.5)/[(1 + 0.5 + 1.5) + 0] = 100

4 月 10 日的 RSI(5) = 100 × (1 + 0.5 + 1.5)/[(1 + 0.5 + 1.5) + (1 + 0.5)] = 66.7

4 月 8 日的 RSI(3) = 100 × (1.5)/[1.5 + (1 + 0.5)] = 50

RSI 的意义如下:

(1)通常,当 RSI 超过 70 时,表示市场力度强,处于超买状态,牛市中,往往以超过 80 为超买水平。

(2)通常,当 RSI 低于 30 时,表示市场力度弱,处于超卖状态,熊市中,往往以低于 20 为超卖水平。

③RSI 在 70 以上或 30 以下时出现背离现象,是可能见顶或见底的信号。

④可以结合快速与慢速两条 RSI 线来确定买卖时机。如当短期 RSI 线向上穿破中期 RSI 线时,一般为买进时机;当短期 RSI 线向下跌破中期 RSI 线时,一般为卖出时机。尤其当 RSI 处于 30 以下发出的买入信号与 70 以上发出的卖出信号较可靠。

十一　终极指标(UOS)

终极指标由 Larry Williams 所创。他认为现行使用的各种振荡指标对于周期参数的选择相当敏感。不同的市况,不同参数设定的振荡指标,产生的结果截然不同。因此,选择最佳的参数组合,成为使用振荡指标之前最重要的一道手续。为了将参数周期调和至最佳状况,Larry Williams 经过不断测试的结果,先找出三个周期不同的振荡指标,再将这些周期参数按照反比例的方式,制作成常数因子。然后,依照加权的方式,将三个周期不同的振荡指标,分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乘以不同比例的常数，综合制作成 UOS 指标。经过一连串参数变化的过程后，UOS 指标比一般单一参数的振荡指标更能够顺应各种不同的市况。UOS 是一种多方位功能的指标，除了趋势确认及超买超卖方面的作用之外，它的“突破”信号不仅可以提供最适当的交易时机，更可以进一步加强指标的可靠度。

(1)计算公式

①TH = MAX(今日最高价，昨日收盘价)

②TL = MIN(今日最低价，昨日收盘价)

③TR = TH - TL

④XR = 当日收盘价 - TL

⑤XRM = (M 天的 XR 和 ÷ M 天的 TR 和)

⑥XRN = (N 天的 XR 和 ÷ N 天的 TR 和)

⑦XRO = (O 天的 XR 和 ÷ O 天的 TR 和)

⑧UOS = ⑤、⑥、⑦项参数的反比例值

一般参数 M = 7，N = 14，O = 28。

(2)运用原则

①股价创新高点，UOS 指标并未伴随创新高点，两者产生背离时，是多头趋势即将结束的警告信号。

②泣意：UOS 指标必须位于 50 之上，其多头背离信号才可信任。

③多头背离现象发生后，UOS 指标向下跌破其背离区的 N 字形低点时，是中线卖出的确认信号。

④UOS 指标上升至 50—70 之间，随后向下跌破 50 时，是短线卖出信号。

⑤UOS 指标上升至 70 以上，随后又向下跌破 70 时，是中线卖出信号。

⑥股价创新低点，UOS 指标并未伴随创新低点，两者产生背离时，是空头趋势即将结束的警告信号。注意：UOS 指标最低必须曾下跌至 35 以下，其空头背离信号才可信任。

⑦空头背离现象发生后，UOS 指标向上突破其背离区的 N 字形高点时，是中线买进的确认信号。

⑧当 UOS 向上突破 65 时，表示股价气势极强，是另一段延长波的开始。此时，可视为短线的投机性买进信号。

注意：以此信号买进之后，如果 UOS 持续向上突破 70，则可以等待 UOS 再度向下跌破 70 时卖出；或等待 UOS 指标和股价产生多头背离时，再卖出。

UOS 指标下跌至 35 以下，随后向上回升突破 35 时，视为短线买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

UOS 指标为了解决投资者过早买进股票或者过早卖出股票的缺点，在它的背离信号中，增添了“突破”的确认信号。这一个突破信号，就是让投资者在股价的转弯过程中，选择最适当的时机进场。经过这一道确认手续后，投资者对于信号可靠性的信心会增加，焦虑性的情绪会缓和许多。如此一来，才能真正遵守信号的指示，按部就班地执行操作步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　重要的选股标准
——能量型指标

一　人气指标(AR)和意愿指标(BR)

1. AR 指标

AR 是股市分析中常用的技术分析指标。

AR 计算公式为:

$$AR(n)=\frac{n\text{ 日内正数累积}}{n\text{ 日内负数累积}}$$

在 AR 的计算公式中应注意以下几点:

(1)每天正数为每天的股票最高价减去开盘价。

(2)每天负数为每天的股票开盘价减去最低价。

(3)将每天正负数分别累积即为 n 日内正数累积和 n 日内负数累积。

(4)除权或除息日的成交价格不需加以权值修正,只要照平常的方法计算即可。

2. BR 指标

BR 指标是以买卖者的意愿去预测股价动向的指标。其计算方法为:

(1)将上一天的收盘价减去当天的最低价,所得之数为负方,然后将当天的最高价减上一天的收盘价,所得之数为正方,然后分别累计。

(2)除权或除息时,需要把上一天的收盘价扣去权值或股息,即以其除权或除息的股价来计算其正负方数值。

(3)与计算 AR 指标的方式大致相同,先求出其 n 天的累积数,再以正方的总和为分子,负方的总和为分母,两者相比,则得 BR 指标。

3. AR 与 BR 两指标的应用

(1)若 AR 指标和 BR 指标同时急速下降,而行情也随之大幅下跌,投资者应抓住时机买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)一般而言,AR 指标值多比 BR 值低,当 BR 的指标降至 AR 指标的下面时,表明行情探低,股价处于低档整理,投资者可考虑买进。

(3)当行情持续下跌,投资意愿降至低速时,BR 的指标很容易下降至 1 以下,若此时 AR 指标也降低至 0.5 附近时,投资者可考虑买进。

(4)若 AR 指标介于 0.8—1,而 BR 指标也降至 0.5 附近时,则表明股价接近底部,投资者此时可考虑买进。

(5)在股价上升或下降过程中,AR 和 BR 通常呈现出某种距离化的分开。当两项指标由分开转为接近时,表示行情看涨,投资者应抓住时机吃进。

二 压力支撑指标(CR)

CR 指标要领分析:

(1)必须与其他技术指标共同配合分析。

(2)当 CR 由下向上穿过“多空次战场”时,股价会受到空头次级阻力,此时可以排除阻力,考虑建仓。反之,当 CR 从上向下即将穿过“多空次战场”时,股价虽然会受到多头次级支撑的撑力,但是不能认为这是股价的底部,最好再等待一段时间,待股价下穿“多空次战场”后,再择机而动。

(3)当 CR 由下向上穿过“多空主战场”时,股价相对会遇到空头强大压力,一旦越过此压力,股价还会维持高位态势。但是要注意风险的突然来临。反之,当 CR 由上自下穿过“多空主战场”时,股价相对会遇到多头强大的支撑力。虽然可以支撑股价一段时间,但最好不宜恋战,考虑提前平仓。

三 简易波动指标(EMV)

简易波动指标根据等量图原理制作而成。如果较少的成交量便能推动股价上涨,则 EMV 数值会升高;相反,股价下跌时也仅伴随较少的成交量,则 EMV 数值将降低。另一方面,倘若价格不涨不跌,或者价格的上涨和下跌都伴随着较大的成交量时,则 EMV 的数值会趋近于零。这个公式原理运用得相当巧妙,股价在下跌的过程当中,由于买气不断萎靡退缩,致使成交量逐渐减少,EMV 数值也因而尾随下降,直到股价下跌至某一个合理支撑区,捡便宜货的买单促使成交量再度活跃,EMV 数值于是作相对反应向上攀升,当 EMV 数值由负值向上趋近于零时,表示部分信心坚定的资金成功地扭转了股价的跌势,行情不但反转上扬,并且形成另一次的买进信号。行情的买进信号发生在 EMV 数值由负值转为正值的一刹那,然而成交量并不会很大,一般仅呈缓慢的递增,这种适量稳定的成交量,促使 EMV 数值向上攀升,由于头部通常是成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量最集中的区域，因此，市场人气聚集越来越多，直到出现大交易量时，EMV 数值会提前反应而下降，行情已可确定正式反转，形成新的卖出信号。EMV 运用这种成交量和人气的荣枯，构成一个完整的股价系统循环。本指标引导投资者借此掌握股价流畅的节奏感，避免在人气汇集且交易火热的时机买进股票，并且在成交量已逐渐展现无力感，而狂热的投资者尚未察觉能量即将用尽时，卖出股票并退出市场。

运用原则：

(1)当 EMV 由下往上穿越 0 轴时，买进。

(2)当 EMV 由上往下穿越 0 轴时，卖出。

注意：读者将在指标图形中发现，EMV 指标曲线大部分集中在 0 轴下方，这个特征是 EMV 指标的主要特色，因此，图形上可以看出 EMV 位于 0 轴之上的机会并不多，就好像雨后春笋一般倏地冒出。由于股价下跌时一般成交量较少，EMV 自然位于 0 轴下方，当成交量放大时，EMV 又趋近于零，这可以说明 EMV 的理论精髓中，认同徐缓成交的上涨，它能够保存一定的元气，促使涨势能走得更远更长。从另外一个角度说，EMV 指标已经为投资人过滤了行情，凡是过度急躁冒进的行情都不被 EMV 看好，EMV 重视移动长久且能产生足够利润的行情。

因为 EMV 已经为我们过滤了许多不值得介入的行情，在这种去芜存精的过程后，实际上我们可以将 EMV 当成系统交易型的指标。一段固定的投资期内，不断依据 EMV 信号进出，获利率相当高。注意：当 ADX 或 ADXR 出现“指标失效”信号时，应立即停止使用 EMV 指标。

四 正量指标(PVI)

正量指标的主要的作用有两点：

(1)辨别目前的股价是处于多头市场还是空头市场。

(2)追踪中小投资者资金流向。

PVI 指标的理论观点认为，当日的市况如果量增价涨时，表示散户主导市场。相反，如果当日的成交量缩减，表示精明的主力机构正不动声色地收购股票。也就是说，PVI 指标主要的功能在于探测行情是否属于散户市场。

运用原则如下：

PVI 指标位于其 N 天移动平均线之上时，表示目前处于多头市场。

PVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线，代表中期买进信号。

PVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时，表示目前处于空头市场。

PVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时，代表中期卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 负量指标(NVI)

NVI 负量指标的作用与 PVI 正量指标相类似，主要用途除了被用于寻找买卖点之外，更是探测大多头市场的主要分析工具。NVI 指标的理论观点认为，当日的市况如果价跌量缩时，表示主力机构主导市场。也就是说，NVI 指标主要的功能，在于探测行情是否属于主力市场。

运用原则如下：

NVl 指标位于其 N 天移动平均线之上时，表示目前处于多头市场。

NVI 指标由下往上穿越其 N 天移动平均线，代表长期买进信号。

NVI 指标位于其 N 天移动平均线之下时，表示目前处于空头市场。

NVI 指标由上往下穿越其 N 天移动平均线时，代表长期卖出信号。

NVI 指标与 PVI 指标分别向上穿越其 N 天移动平均线时，视为大多头信号。

六 能量潮(OBV)

能量潮的英文全称是 on balance volume，中文名称直译是平衡交易量。有些人把每一天的成交量看作海洋的潮汐一样，形象地比喻 OBV 为能量潮。我们可以利用 OBV 验证当前股价走势的可靠性，并得到趋势可能反转的信号。比起单独使用成交量来，OBV 比成交量看得更清楚。

OBV 构造的基本原理是根据潮涨潮落的原理。事物向前发展总是有曲折的，不会一帆风顺，正如海浪在向前推进时，中途还有潮落的现象。每次向前的浪潮如果总比向后的浪潮大，则整个趋势还是向前的。

让我们把股市比喻成一个潮水的涨落过程。如果多方力量大，则向上的潮水就大，中途回落的潮水就小。衡量潮水大小的标准是成交量。成交量大，则潮水的力量就大；成交量小，潮水的力量就小。每一天的成交量可以理解成潮水，但这股潮水是向上还是向下，是保持原来的大方向还是中途回落，这个问题就由当天的收盘价与昨天的收盘价的大小比较而决定。

(1)如果今日收盘价 > 昨日收盘价，则这一潮水属于多方的潮水；

(2)如果今日收盘价 < 昨日收盘价，则这一潮水属于空方的潮水。

潮涨潮落反映多空双方力量对比的变化和最终大潮将向何处去。这就是 OBV 的基本原理，也是 OBV 又叫能量潮的原因。

运用原则：

(1)OBV 不能单独使用，必须与股价曲线结合使用才能发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)股价上升(或下降),而 OBV 也相应地上升(或下降),则我们可以更加确认当前的上升(或下降)趋势。

(3)股价上升(或下降),但 OBV 并未相应地上升(或下降),则我们对目前的上升(或下降)趋势的认可程度就要大打折扣。这就是背离现象,OBV 已经提前告诉我们趋势的后劲不足,有反转的可能。

(4)对别的技术指标适用的形态学和切线理论的内容也同样适用于 OBV 曲线。W 底和 M 头等著名的形态学结果也适用于 OBV。

(5)在股价进入盘整区后,OBV 曲线会率先显露出脱离盘整的信号,向上或向下突破。

七　指数点成交值(TAPI)

指数点成交值意即“每一加权指数点的成交值”。其理论依据为:成交量是股市发展的源泉,成交量值的变化会反映出股市购买股票的强弱程度及对未来股价的展望;简言之,TAPI 是探讨每日成交值与指数间的关系。

(1)计算公式

TAPI = 每日成交总值/当日加权指数

(2)运用原则

①加权指数上涨,成交量递增,TAPI 值也应递增,若发生背离走势,即指数上涨,TAPI 值下降,此为卖出信号,可逢高出脱或于次日获利了结。

②加权指数下跌,TAPI 值上扬,此为买进信号,可逢低买进。

③在上涨过程中,股价的明显转折处,若 TAPI 值异常缩小,是为向下反转信号,持股者应逢高卖出。

④在连续下跌中,股价的明显转折处,若 TAPI 值异常放大,是为向上反转信号,持股者可逢低分批买进。

⑤TAPI 值无一定之高点、低点,必须与大势 K 线或其他线路研判,不能单独作用。

⑥由空头进入多头市场时,TAPI 值需超越 110,并且能持续在 110 以上,方能确认涨势。

⑦TAPI 值低于 40 以下,是成交值探底时刻,为买进信号。

⑧TAPI 值持续扩大至 350 以上,表示股市交易过热,随时会回档,应逢高分批获利了结。

⑨TAPI 值随加权股价指数创新高峰而扩大,同时创新高点,是量价的配合。在多头市场的最后一段上升行情中,加权股价指数如创新高,而 TAPI 水准已远不如前段上升行情,此时呈现价量分离,有大幅回档之可能。大势在持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续下跌一段时间，接近空头市场末端时，TAPI 值下降或创新低值的机会也就愈小。

八 成交量比率(VR)

成交量比率的主要作用在于以成交量的角度测量股价的热度，不同于 AR、BR、CR 的价格角度，但是却同样以“反市场操作”的原理为出发点。和 VR 指标同性质的指标还有 PVT、PVI、NVI……等，本文中仅列举 VR 一项。对于以“反市场操作”的原理使用 VR 指标，看起来似乎很简单，实则内部蕴藏玄机，“反市场操作”的背后还有“反反市场操作”，如同“反间谍”的背后还有“反反间谍”。当你认为盲目的群众绝对是错误的时候，群众却可能是对的。所以，什么时候该脱离群众？什么时候该附和群众？这是 VR 指标最大的课题。

(1)计算公式

VR = N 日内上升日成交额总和/N 日内下降日成交额总和

其中：N 日为设定参数，一般设为 26 日。

(2)运用原则

①将 VR 值划分下列区域，根据 VR 值大小确定买卖时机：低价区域 40—70 表示可以买进；安全区域 80—150 表示持有股票；获利区域 160—450 表示根据情况获利了结；警戒区域 450 以上表示伺机卖出。

②当成交额经萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情可能开始发动，是买进的时机。

③VR 值在低价区增加，股价牛皮盘整，可考虑伺机买进。

④VR 值升至安全区内，而股价牛皮盘整时，一般可以持股不卖。

⑤VR 值在获利区增加，股价也不断上涨时，应把握高档出货的时机。

⑥一般情况下，VR 值在低价区的买入信号可信度较高，但在获利区的卖出时机要把握好，由于股价涨后可以再涨，在确定卖出之前，应与其他指标一起研判。

九 威廉变异离散量(WVAD)

威廉变异离散量 WVAD 是一种将成交量加权的量价指标。其主要的理论精髓在于，重视一天中开盘到收盘之间的价位，而将此区域之上的价位视为压力，区域之下的价位视为支撑，求取此区域占当天总波动的百分比，以便测量当天的成交量中，有多少属于此区域，成为有实际意义的交易量。如果区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上的压力较大,将促使 WVAD 变成负值,代表卖方的实力强大,此时应该卖出股票。如果区域之下的支撑较大,将促使 WVAD 变成正值,代表买方的实力雄厚,此时应该买进股票。WVAD 正负之间,强弱一线之隔,非常符合我们推广的东方哲学技术理论。由于模拟测试所选用的周期相当长,测试结果也以长周期成绩较佳,因此,建议长期投资者适当使用,如同 EMV 使用法则一样,应该在一定的投资期限内,不断根据 WVAD 信号将交易买卖,以求得统计盈亏概率的成果。

(1)计算公式

①A = 当天收盘价 - 当天开盘价

②B = 当天最高价 - 当天最低价

③V = 当天成交金额

④$WVAD = \sum_{i=1} (A \div B \times V)$

⑤参数周期可更改为 6 或 12 天。

(2)运用原则

①当 WVAD 由负值变成正值的一刹那,视为长期的买入点。

②当 WVAD 由正值变成负值的一刹那,视为长期的获利点。

十 成交笔数分析

成交笔数分析乃是依据成交次数、笔数的多少,了解人气的聚集与离散,进而研判股价因人气的强弱势变化所产生的可能走势。

一般成交笔数分析要点如下:

(1)当股价处在高位时,成交笔数较大,且股价下跌,为卖出时机。

(2)当股价处在低位时,成交笔数放大,且股价上升,为买入时机。

(3)当股价处在高位时,成交笔数放大,且股价上升,仍有一段上升波段。

(4)股价处在低位时,成交笔数缩小,表示即将反转,为介入时机。

(5)成交笔数分析较不适用于短线操作。

也可采用平均量指标研判,平均量就是每笔交易的平均成交量,它是用来测知主力机构是否进场买卖股票的有效方法,从平均量的变动情形将可以分析股价行情的短期变化。

运用原则:

(1)平均量 = 成交量 ÷ 笔数。

(2)平均量增大表示有大额的买卖,平均量减小表示参加买卖的多是小额散户。

(3)在下跌行情中,平均量逐渐增大,显示有大户买进,股价可能于近日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止跌上升。

(4)在上涨行情中,平均量逐渐增大,显示有大户出货,股价可能于近日止涨下跌。

(5)在上升或下跌行情中,平均量没有显著的变化,表示行情仍将继续一段时期。

(6)在一段大行情的终了,进入盘局时,平均量很小且无大变化,则表示大户正在观望。

十一 逆时针方向曲线

它是利用股价与成交量变动的各种关系,观测市场供需力量的强弱,从而研判未来的走势方向。在图表上绘出一逆时针方向的线图,故称为逆时针方向曲线。逆时针方向曲线的变动在于说明多头市场至空头市场的量价关系,由供需的变化中显示多空力量的强弱,以此提供买卖时机。此方法对于底部的确认特别有效。逆时针方向曲线是采用移动平均价和移动平均量制作出的线路,移动平均虽具有圆滑信号的功能,但在本质上移动平均在时间上有置后的现象,因此逆时针方向曲线的走势,一旦发生变动转向,有落后股价的趋势。所以使用逆时针方向曲线分析行情,研判买卖时机,须配合其他买卖指标,只将其作为辅助性的指标,用以研判大趋势,这样才更能发挥逆时针方向曲线的功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　大盘分析工具
——大势指标分析

一　绝对广量指标(ABI)

绝对广量指标(ABI)属于大势的动量指标。本指标不以价格趋势为目标,主要的设计目的是为了探测市场潜在的活跃度。读者可以将ABI想像成"极端指标",ABI的数据越高,表示整体市场的涨跌家数差异越大。一般情况下,市场行情有涨有跌,而上涨家数多于下跌家数,或者下跌家数多于上涨家数,原本就是正常现象。但是,当上涨家数与下跌家数的差异大幅增加时,则另外有其特殊的意义存在。由于行情大涨或大跌的关系,股市通常容易出现涨跌一面倒的行情,而ABI指标正是针对这种"极端"行情而设计的。

(1)运用原则

①当ABI指标的数据上升至320—350时,行情经常会产生强力扭转的力度。

②当ABI指标的数据处于低位时,表示市场行情低迷。

注意:上述ABI指标之极限数据应随上市公司的增加而变化,投资者应于一段时间后,自行调整极限数据之值。理想状态之下,当整体市场的上涨家数等于下跌家数时,代表多空双方的力量取得平衡。但是,一般行情之中,涨跌家数必然会产生些许的差距。只是当这个差距太小时,股票市场不容易产生大的涨跌幅。也就是说,当ABI指标的数据太低时,表示市场处于低迷期,股民的获利情况普遍不佳。市场中能够让ABI指标产生极端数据的行情不多,除非市场遭遇大利空或大利多,ABI指标才可以提供这方面的参考数据。以反市场的角度观察股市时,我们希望在多数人追涨股价时卖出股票,在多数人杀跌股价时买进股票。以波浪理论说明,当行情正在疯狂大涨时,股市通常伴随着不断发布的利多。当股民沉醉在买了就赚的欢愉中时,很容易引发整个市场全面扬升的局面,导致ABI指标向上蹿升至一个"极端"。然而,反市场的心理作用提醒我们,趁着多数投资者浑然忘我之际,应该反向卖出股票才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对；反之，在下降的大跌行情中，利空消息满天飞舞，投资者你推我挤，争先恐后地卖出股票，此时，ABI 指标也会向上蹿升至一个“极端”，而明智的投资者应该趁大家方寸大乱的时候，反市场买进股票。

(2)绝对广量指标 ABI 的评价

股票市场处于太平日子时，ABI 指标的用处不大。唯有在兵荒马乱的行情里，ABI 指标才能展现它的作用。

二　涨落指数(ADL)

股市上常见的综合指数是以股价和成交量加权计算的，它较好地反映了大盘的基本情况。但是它的计算也存在一些问题，如主力拉升几只股本大的股票，就会对大盘指数起到四两拨千斤的虚升作用，也就是通常说的“赚了指数赔了钱”，如 2006 年的行情基本是拉升大盘股引发的。但是实际上股市每天有涨有跌，可谓是“几家欢乐几家愁”。究竟股票涨跌数量的态势如何，怎样从总体上观察“几家欢乐几家愁”的行情呢？加权指数无法反映这个情况，这就引进了涨落指数(ADL)这个概念。涨落指数(也叫腾落指数)指每日若干涨跌的股票相互间的数量关系，它反映了每日股票涨跌累加的总体情况，从而提供了另一种观察大盘的方法。它仅适用于大盘分析。

计算公式：

今日累计 ADL = 今日股票上涨数 - 今日股票下跌数 - 前日累计的 ADL

第一次计算时，ADL 为 0。计算的基期原则上应该以股市开市为首日。如：1990 年 12 月 19 日，沪市正式开市，所以应该在这天开始计算 ADL，而且应该连续计算不应该间断。但是由于种种原因，目前 ADL 计算没有坚持。因此，有兴趣和毅力的股民可以选择某一天，比如某年初、某个底部或某个顶部，连续计算 ADL，以便炒股参考。另外，因为 1990 年距离遥远，也可以选择近期一段期间计算 ADL，更具有参考价值。

ADL 要领分析：①必须配合综合指数和其他走势图共同分析。②如果股市长期下跌后，综合指数开始上升，ADL 也开始由负值转正值上升，此时表明多空市场的换位期。股市从空头市场转变到多头市场，股民可考虑建仓。

三　涨跌比率(ADR)

涨跌比率是指一段时间内股市价格上涨的股票累积总和与价格下跌的股票的累积总和的比率。

涨跌比率公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$ADR(n)=\frac{n\text{ 日内上涨股票数的累积总和}}{n\text{ 日内下跌股票数的累积总和}}$$

一般而言，ADR 的值通常介于 0.5—1.5 之间。

若 ADR 小于 0.5，则一般为买入时机，若 ADR 大于 1.5，则为卖出时机。

四 阿姆氏指标(ARMS)

阿姆氏指标属于大势指标，是一种判断整体股市反转点的分析工具。本指标是以上市公司涨跌家数的比例，结合涨跌股数成交量比率，对照两者之间关系的变化，所求出的一条比率线。这一条比率线可以探测成交量的流向。当 ARMS 指标低于 1 时，代表大部分成交量流向上涨股。相反，当指标高于 1 时，代表大部分成交量流向下跌股。换句话说，当指标低于 1 时，一般被视为多头市场；指标高于 1 时，一般被视为空头市场。上述的说明容易使读者误会 ARMS 是一种多空指标，事实上 ARMS 指标的超买超卖作用在实际市场操作中，经常有令人满意的表现。当指标跌至“地线”之下时，属于超买现象，应该留意卖出的机会。当指标升至“天线”之上时，属于超卖现象，暗示短线买入机会来临。值得注意的是，本指标“天线”与“地线”的定义，和一般超买超卖指标的用法相反。至此，读者可能已经发现，ARMS 是以 1 为中界线。而一般超买超卖指标，大部分都是以 0 或 50 为中界线，这是 ARMS 最大的特点。另一方面，为了适应不同市场及不同个股，其“天线”及“地线”的位置也不相同。投资人必须经过长期的观察之后，分别确立不同的标准。

(1)计算公式

①R = ADIS ÷ ADV(每日记录)。ADIS 和 ADV 分别为上涨家数和下跌家数。

②ARMS = N 天 R 的移动平均值。

③N 的参数为 4 或 21 或 55(一般参数以 21 天较常用)。

(2)运用原则

①上证指数 4 天 ARMS 的超卖界限为 2.4，21 天 ARMS 的超卖界限为 1.1。

②上证指数 4 天 ARMS 的超买界限的参考价值低，暂时不推荐，21 天 ARMS 的超买界限为0.7。

③深证指数 4 天 ARMS 的超卖界限为 1.4，21 天 ARMS 的超卖界限为 1.4。

④深证指数 4 天 ARMS 的超买界限为 0.35，21 天 ARMS 的超买界限为 0.6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 广量冲力指标(BTI)

广量冲力指标(BTI)是一种市场动量指标,属于超买超卖类型。它最主要的作用在于探测市场是否即将展开大多头行情。很多分析师相信,股市存在着"相对力量",与某些物理现象吻合。例如,棒球场上的竞赛中,经验丰富的球迷依据棒击打棒球的清脆响声,就可以判断这一球会飞得多远。同样,要判断市场是否将产生大行情,那么,起涨点的强势与否可以比拟成球棒打击的声响,连续上涨的大阳线,代表强劲的打击力量,后市发展成大行情的机会相当高。总而言之,力量越大,球飞得越远,两者之间成正比。有气无力的初升力量,后市很难变成大行情。这一点是 BTI 指标的理论基础。

(1)计算公式

①BI = UPW ÷ (UPW + DPW),UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数

②BTI = BI 的 N 天指数平均数

N 一般以 10 天为基准。

(2)运用原则

①61.5% 是 BTI 的"天线"位置。

②40% 是 BTI 的"地线"位置。

③BTI > 61.5% 时,市场超买,回档机会大。

④BTI < 40% 时,市场超卖,反弹机会大。

BTI10 天之内从低于 40% 之下直线上升至 61.5% 之上,是一种冲力的表现,暗示未来市场发展成大行情的机会大。

如果是一段多头趋势,能够维持和缓有秩序的上涨,那么,这种行情投资者较能够掌握。在缓涨或缓跌的市场,参考技术指标信号操作时,大部分的买卖时机都非常适宜。但是,股市不可能经常出现这种理想状况。大部分时候,市场的涨跌是忽快忽慢,捉摸不定的。股市处于沮丧的谷底区时,景气大都正处于低谷期,行情平静无波。投资者长期等待,逐渐丧失投资耐心,如果市场突然掀起一股惊涛巨浪,投资者很难立刻应变处理,等到真正回过神来时,行情早已大幅涨升。行情大幅上涨之后投资者往往会受不了诱惑,进场抢搭顺风车。但是,满怀希望跳进场之后,行情却变成牛步拉锯。市场虽然仍维持上升趋势不变,但是,接下来的行情,却是一场长时间的盘整,投资者必须有超强的耐力,必须耐磨耐震,才能在这种消耗战中获利。初升段的大涨升,是一种冲力的表现。然而,很少人能在冲力期获利。冲力期涨幅常常占整个波段涨幅相当大的比例,不仅利润可观,而且时间非常短,是一种"瞬间利润"。由于大多头行情具有长期趋势的特性,当 BTI 出现冲力信号时,投资人应该尽量选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择长期指标,避免短线进出,才能获得较大利润。

六 麦克连指标(MCL)

麦克连指标是一种市场广量指标,用平滑涨跌家数差值制作而成。MCL指标是除了 ADL 指标之外,投资人最常采用的广量指标。指标利用上涨或下跌家数的变化,结合成交量为主要计算因子者,都可以称为广量指标。广量指标又有以下两点含义:

①大多数个股呈现稳健的上升,才能算是一个健全的多头市场。

②仅有少部分个股上涨的行情,是空头市场的特征。换句话说,持续一段涨势的多头市场,目前虽然仍处于上升的局面,但是,下跌的股数已经大于上升的股数时,代表多头行情即将结束。反之亦然。

(1)计算公式

①DIF = UPW - DPW,UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数

②AD = DIF 的 19 天指数平均数

③BD = DIF 的 39 天指数平均数

其中,②、③的计算法请参考 EXPMA 公式说明。

④MCL = AD - BD

(2)运用原则

①当 MCL 上涨至 +25— +35 之间的超买区,随后反转向下跌破 +25 时,可视为短期卖出信号。

②当 MCL 下跌至 -25— -35 之间的超卖区,随后反转向上突破 -25 时,可视为短期买进信号。

③MCL 向上超越 +35 时,代表涨势变成“极端行情”。此时,不必急于卖出股票,指数一般会持续向上涨升 2—3 个星期左右。或者,至少必须等 MCL 形成一顶比一顶低的背离走势时,再考虑卖出;等 MCL 形成一底比一底高的背离走势时,再考虑买进。

七 麦氏综合指标(MSI)

麦氏综合指标(MSI)是 MCL 指标的延续,两者的作用相当类似,MCL 属于短中期指标,而 MSI 属于长期指标,两者之间有互补的作用。两者都以确认趋势反转为目的,但是,MSI 比 MCL 指标的参考价值更高。MCL 属于超买超卖指标,指标抵达超买或超卖区时,是一种警告信号。但是,市场经常出现超买而指数不跌,或者超卖而指数不涨的“极端行情”,使得超买超卖信号的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用降低。此时，MSI 信号的可靠度比 MCL 指标高出很多。

注意：MSI 表面看来是一种超买超卖指标，实际上，MSI 最大的作用，在于寻找大盘指数长期趋势的头部和底部。由于周期参数拉长的关系，这种信号发生的频率并不高。虽然信号出现的频率低，但是每一次信号都具有极高的参考价值。

（1）计算公式

①DIF = UPW - DPW，UPW 和 DPW 分别为上涨家数和下跌家数

②AD = DIF 的 19 天指数平均数

③BD = DIF 的 39 天指数平均数

④MCL = AD - BD

⑤MSI = MCL + [（常数 × AD）+（常数 × BD）] + 1000

（2）运用原则

①深证指数的 MSI 低于 - 1300，上证指数的 MSI 低于 - 2000 时，大盘发展成长期底部的机会高。

②深证指数的 MSI 高于 + 7000，上证指数的 MSI 高于 + 7000 时，市场发展成长期头部的机会大。

③当 MSI 由极限低点直接向上挺升至极限高点时，视为大多头行情即将展开的信号。

八　指数平滑广量指标（STIX）

STIX 是衡量大盘指数的超买超卖指标，从 ADR 涨跌比率演变而来，主要是将 ADR 经由指数平均的方式平滑求出。在常态的市场中，STIX 超出超买超卖区的频率不多。由于交易次数减少的关系，投资人如果忠实遵守 STIX 的提示，除了可以更严谨地过滤假信号之外，还可以降低手续费的损失。在各种大势指标中，BTI、ARMS、MCL、STIX……等指标，同属于超买超卖类型。交易市场实战时，上述指标必须融为一个组合，相互协调印证。

运用原则如下：

①STIX 指标一般波动于 +42— +58 之间。

②STIX 指标下跌至 +45 时，大盘已达超卖区，通常是不错的进货点。除非是长期跌势或大暴跌之外，否则，指标较少跌至 +42 以下。

③STIX 指标上升至 +56 时，大盘已达超买区，通常被视为获利点。如果指标上升高达 +58 时，选择卖出手中持股，一般失误率不大，除非大多头市场的初升段。

④上述超买超卖值范围，随着各国市场不同，应自行修正成适合的数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单地说，读者可以将 STIX 当成大盘专属的 RSI。因为一般 RSI 是以价格或者指数为计算因子，而指数却经常会有失真的现象发生。例如，某些占权值重的大型股上涨，而占权值较小的小型股下跌，但是，指数却仍然会呈现上涨的局面，这种状况就是所谓的“指数失真”。因为当大部分小型股已经领先下跌时，通常是市场走到尽头的前兆，而依指数为计算基础的 RSI 却持续上涨，这种状况下参考 RSI 显然客观性不够。RSI 运用在个股时，主要是评估股价的超买超卖现象。然而，指数的背景却与股价大不相同。以股价为计算基础时，因为它只单纯衡量一只股票的涨跌幅，所以，适用个别股票价格来计算 RSI。但是，衡量大盘的超买超卖时，却不能从指数涨跌的角度观察，因为指数无法完全取代整体股市的内部结构。从个股的角度看待指标的超买超卖时，我们希望得到一段空间内股价涨跌幅度的“极限”数据。至于大盘走势，其超买超卖的定义取决于整体市场所有股票的表现。当大部分股票处于上涨状态时，表示市场气氛异常热闹，此时的大盘超买才有意义。否则，当大盘指数失真时，相对其超买现象也会失真。因此 STIX 不以指数为计算因子，改为市场涨跌家数的变化为因子。读者们可能已经习惯用 RSI 来判断超买超卖的界限。但是，可以尝试使用 STIX 来判读上证或深证指数。这种方法除了可以使大盘超买超卖的参考性更客观之外，也可以用来与 RSI 相互佐证。

九 支撑压力指标(MIKE)

支撑压力指标(MIKE)是一种随股价波动幅度大小而变动的指标。

(1)计算公式

中价 =(最高价 + 最低价 + 收盘价)/3

初级压力 = 中价 +(中价 - 12 日最低价)

初级支撑 = 中价 -(中价 - 12 日最低价)

中级压力 = 中价 +(12 日最高价 - 12 日最低价)

中级支撑 = 中价 -(12 日最高价 - 12 日最低价)

强力压力 =2×12 日最高价 - 12 日最低价

强力支撑 =2×12 日最低价 - 12 日最高价

(2)运用原则

①当股价脱离盘整，朝上涨的趋势前进时，股价上方三条“上限”为其压力参考价。

②当股价脱离盘整，朝下跌的趋势前进时，股价下方三条“下限”为其支撑参考价。

③盘整时，股价若高于其中界线，则选择“上限”价位为参考依据；股价若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于其中界线，则选择“下限”价位为参考依据。

十　逆势操作系统(CDP)

很多人喜欢追涨杀跌，而不愿参加盘整。实际上，适量参与盘整能够在市场中找到感觉，尤其是在远离成交密集区的低指数。所以在盘局阶段寻求胜算较大的实战技巧是当务之急。在成交量极低的时候，耐心等待是上策；在成交量温和变化时，不妨根据 CDP 设计阻力价和支撑位，通过高抛低吸来降低成本。CDP 即“逆势操作系统”，它是一种根据动量领域变化而定的股价界限。

运用原则如下：

CDP 的意义在于预估次日的点位，是一种假想敌的作战方式，判断的关键是看股指(股价)的 CDP 五个数值(AH、NH、CDP、NL、AL)。这样，投资者参照 CDP 就可以避免在盘局中最高值的价位追进，或在最低值的价位卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇　实战操作

——看盘、选股和操盘

股市的神奇，让无数股民为之疯狂。这种疯狂吸引了更多的人进入股市。据统计，到2007年5月，我国沪、深交易所总开户数已经达到9700万，每天还在不断刷新。

看盘、选股、操盘是股市投资盈利的最有用的三项技巧，只有学好用好，才能笑看股海。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 大方向要正确
——解读大盘信息

一 大盘以及部分名词

大盘是证券营业部为投资者提供行情查询服务的重要工具之一。由于技术的进步，目前市场上有许多这种软件，所以，不同的证券营业部的大盘所反映的信息可能会不同，但基本上应包含以下内容：证券名称、前收盘、今开盘、最新价、成交量、买入价、卖出价、最高价、最低价以及涨跌幅等等。

下面就这些名词所代表的含义作一个简单的说明：

(1)证券名称指在证券交易所挂牌交易的上市公司的股票简称，例如深圳发展银行的股票被简称为深发展 A。

(2)前收盘是指该股票上一个交易日的收盘价，收盘价是指某只股票在某个交易日最后 1 分钟的成交额或最后 1 分钟的成交量。

(3)今开盘是指该股票当天的开盘价，开盘价是与收盘价对应的一个概念，指的是某只股票在某个交易日的交易时间内最早一笔交易的成交价。

(4)最新价是指到目前为止，该股最近一次交易的成交价。

(5)买入价、卖出价分别指的是到目前为止，距最新价最近的买入申报和卖出申报的委托报价。

(6)成交量指的是当天开盘以来，该股所有已成交的数量总和，需要指出的是，成交量通常以手数作为单位，1 手为 100 股。

(7)最高价、最低价分别是指该股在当天所有已成交的记录中出现的最高和最低的成交价格。

(8)涨跌幅是指目前该股的价位相对上一交易日的收盘价上涨或下跌的幅度，通常用百分比来计算。

为了达到直观的目的，上述信息中的最新价、开盘价等价格如果高于前收盘价格，该数字将显示为红色；反之，如果低于前收盘价格，该数字将显示为绿色；若与前收盘价格相同，该数字将显示为黄色或白色。另外，成交量的颜色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示与最新价的颜色显示是同步的。

目前的大多数证券营业部为了提高服务质量,达到吸引客户的目的,往往在其营业场所内添加若干套行情查询及资讯系统,极大地方便了投资者。投资者根据大盘和其他系统所显示的资料,可以绘制出每只股票的走势图,进而计算其各种技术指标,通过系统和全面的分析,增加投资决策的胜算。

二　初学者如何看盘

掌握看盘的基本知识和技巧,对于每一位长期在证券市场上搏杀的投资者,是极其重要的必修课。因为它关系到投资者的成功与失败,关系到财富的获得或损失,不可等闲视之。通常情况下,投资者在看盘时,需要注意以下三个要点,称之为盘面“三看”。

1. 看趋势

即密切关注大盘趋势的变化。股指一般会沿着某一趋势运行,直到政策面、宏观经济面发生重大变化,这一趋势才会逐步改变。这里特别要指出的是,趋势的改变不可能在一夜之间完成,这就是所谓的“惯性”作用。

2. 看成交量

股谚云,“量在价先”,“天量天价,地量地价”,说的就是“成交量比成交价更重要”这个道理,因为成交量可以决定成交价及其后的股价走势。一般来说,在股指上升的过程中,成交量应该有所放大,因为只有这样才能维持其原有的走势。如果把股指的上涨看作是列车行进速度的话,那么成交量就是列车的动力。股指的上涨就好像是列车在走上坡路,没有动力是万万不能的。而下跌就好像是列车在走下坡路,无需太大的动力或根本无需动力,因为此时惯性起到了巨大的作用。

3. 看均线

即密切关注均线的走向。一般说来,股指在长时间的上涨后,如果 5 日均线下穿 10 日均线,就应该引起警惕。若 10 日均线下穿 30 日均线,就应该考虑卖出股票。而当 30 日均线调头下行时,则应果断离场,不管你此时是亏损还是盈利。这里要提醒投资者注意的是,如果你在第一次均线死叉时没能出逃,那么股价很可能还有一次反抽的机会,这时大盘 K 线形态会形成一个双头或双顶,此时,则是投资者最后的逃命机会了。反之,若股指在长时间的下跌后,如出现 5 日均线上穿 10 日均线,则应视做是一个较佳的短线买点,而若 10 日均线上穿 30 日均线,则可视为中长线买点。

总的来说,上面所讲的“三看”是相辅相成的,更为重要的是,除了盘面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三看”之外，投资者尤其应关注宏观经济面和政策面的变化，政策面利空应做空，政策面利多应做多，万万不可逆政策面而动，拿鸡蛋去碰石头。

三 如何查看分时趋势图

1. 指数分时走势图

分时走势图也叫做即时走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。如图20－1所示。

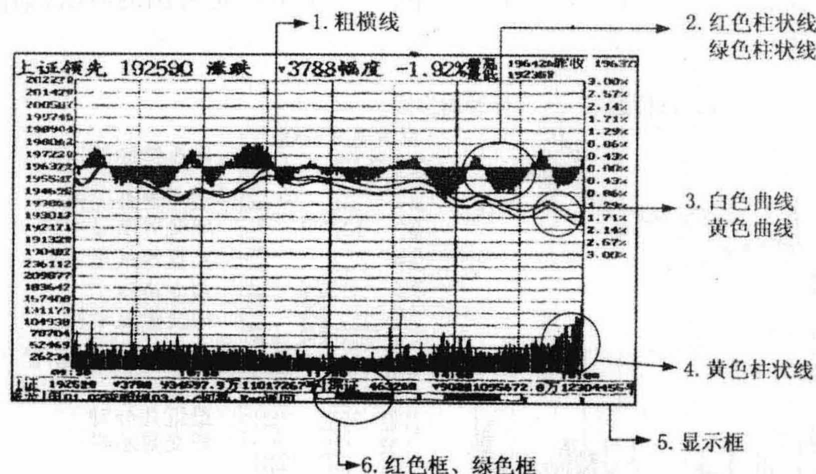


图 20－1 指数分时走势图

白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下时，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

2. **个股分时走势图**

在看盘过程中，如果非常专注于分时走势，再加上自己先入为主的心理，很容易被一些细小的非主要因素误导。在思考和判断过程中，事实的真相就摆在我们面前，每一个人都是细心者，但如果将看盘的重点放在小的方面，就没有时间看清大方向，就洞察不到影响股价未来趋势的本质因素了。在股市里，一定要深入其中后适时和及时地站出来，粗中要有细，更重要的是还要细中要有粗，才不会模糊了大方向。下面介绍个股分时走势图的看法，如图 20－2 所示。

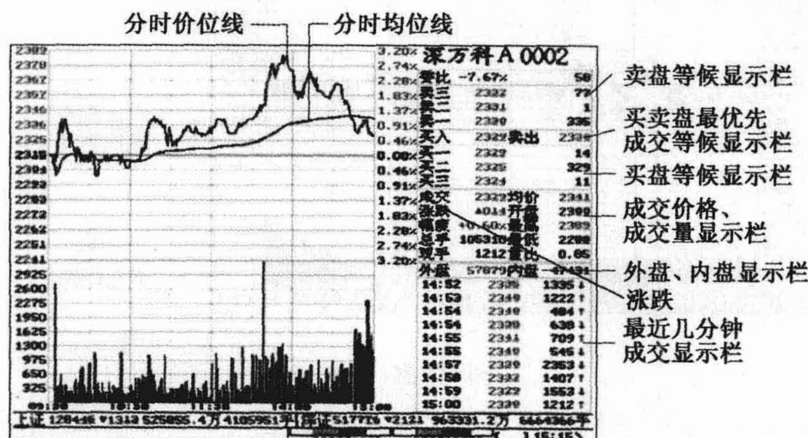


图 20－2 个股分时走势图

白色曲线表示该种股票的分时成交价格，黄色曲线表示该种股票的平均价格，黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

分时走势图中经常出现的名词及含义：

（1）外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

（2）内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

（3）买一、买二、买三：为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)卖一、卖二、卖三:为三种委托卖出价格,其中卖一为最低申卖价格。

(5)委买手数:是指买一、买二、买三所有委托买入手数相加的总和。

(6)委卖手数:是指卖一、卖二、卖三所有委托卖出手数相加的总和。

(7)委比:委买委卖手数之差与之和的比值。委比上边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时,表示买方的力量比卖方强,股价上涨的几率大;当委比为负值的时候,表示卖方的力量比买方强,股价下跌的几率大。

(8)量比:当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于1,表示这个时刻的成交总手量已经放大;若量比数值小于1,表示这个时刻成交总手量萎缩。

(9)现手:已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细,红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数,绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

四　如何查看 K 线技术趋势图

大盘 K 线技术走势图从周期可以分为 5 分钟 K 线图、15 分钟 K 线图、30 分钟 K 线图、60 分钟 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图。由于所取的时间段不同,各种 K 线图所代表的意义是不相同的。不过,各种 K 线图所采用的绘制方法有相同之处,只要能够看懂其中的一种,其余的就可触类旁通了。此处我们仅以比较常用的日 K 线图为例来介绍怎样去看 K 线技术走势图。

一般的股票分析软件所显示的大盘 K 线技术走势图都是由三个画面组成的,其中最上面的画面是日 K 线走势图,中间的画面是成交量图形,最下面的画面是某个技术指标图形(技术指标可任意选择)。请看图 20－3 上证指数 2000 年 11 月至 2001 年 1 月的日 K 线图。

1. 技术指标采样显示栏

本栏中的时间周期、技术指标,可以根据采样需要任意变动。图 20－3 中显示的是“日线 K 线—成交量—指标(1)”,表示整幅图的变动都是以日为单位的,图中所看到的 K 线走势图就是日 K 线走势图,成交量也是日成交量,指标(指各种技术分析指标)走势图也是日走势图。如果本栏中显示的是“月线 K 线—成交量—指标(1)”,则表示整幅图的变动都是以月为单位的,图中所看到的 K 线走势图就是月 K 线走势图,成交量就是月成交量,技术指标走势图也是月走势图。其他情况可以依此类推。

2. 移动平均线采样显示栏

本栏可以显示三个不同时间周期的移动平均线在某一天的数值。例如,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

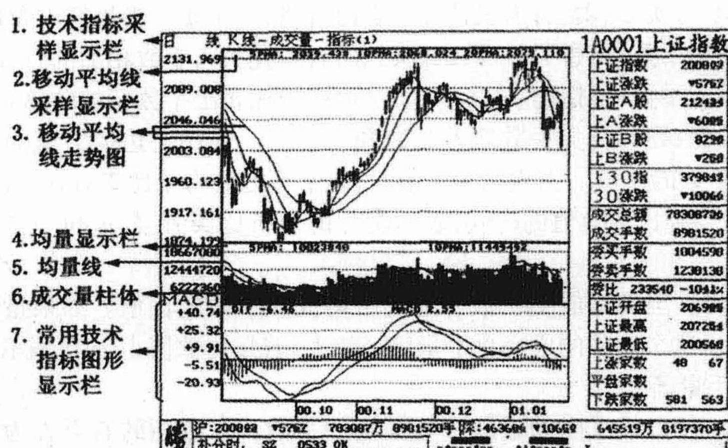


图 20－3 大盘 K 线技术走势示例图

本栏中最前面的“5PMA2039.438”表明该图所显示的最后一个交易日的上证指数 5 日移动平均线位于 2039.438 点。本栏中后面的两条移动平均线表示方法与此相同。

3. 移动平均线走势图

一般设三条移动平均线，分别用不同颜色表示。这三条移动平均线究竟是5 日、10 日、20 日移动平均线，还是别的什么移动平均线，在“移动平均线采样显示栏”中有明确提示。通常，时间最短的移动平均线(如 5 日均线)用黄色表示，时间最长的移动平均线(如 20 日均线)用绿色表示，时间居中的移动平均线(如 10 日均线)用紫色表示。

4. 均量显示栏

本栏显示两种不同时间周期的均量线在某日内的数值。如该栏中“5PMA10023840”，表示图中最后一个交易日的 5 日平均量为 10023840 手。

5. 均量线

是以一定时期成交量的算术平均值在图形中形成的曲线。它是参照移动平均线的原理以成交量平均数来研判行情趋势的一种技术指标，又称为成交量均线指标。

6. 成交量柱体

绿色(黑色)柱体表示大盘指数收阴时每日或每周、每月的成交量，红色(白色)柱体表示大盘指数收阳时每日或每周、每月的成交量。例如图 20－3 反映的是大盘日线走势情况，因此，一条柱状线就表示一天的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 常用技术指标图形显示栏

本栏可以根据采样需要任意选择技术指标。如 MACD、DMI、RSI、KDJ、SAR 等。具体选择方法可以参照不同股票分析软件的说明。

五 从大盘上应该了解的主要内容

看盘就是对盘面信息的综合研判,既要细致地观察盘面的一举一动,又要将它融入到历史走势和市场环境的整体之中。具体来说,看盘时要将大盘或个股在交易过程中出现的委比、外盘、内盘、成交价、均价、涨跌幅度、量比,以及图中所出现的黄(白)色曲线、红(绿)色柱状线等变化情况记录下来,或记在脑子里。只有把它们看清楚后,投资者才能对盘面做出分析、比较,正确判断大盘或个股即时走势会朝什么方向发展。

1. 看开盘时集合竞价的股价和成交额

开盘时,要看是高开还是低开,就是说,和昨天的收盘价相比价格是高了还是低了。它表示市场的意愿,期待今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少,它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。

2. 看半小时内股价变动的方向

一般来说,如果股价开得太高,在半小时内就可能会回落;如果股价开得太低,在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小,如果高开又不回落,而且成交量放大,那么这个股票就很可能要上涨。看股价时,不仅看现在的价格,而且要看前一天的收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等,这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置,是否有买入的价值,看它是在上升还是在下降之中。一般来说,下降之中的股票不要急于买,而要等它止跌以后再买;上升之中的股票可以买,但要小心不要被它套住。

3. 看开盘后股票涨跌停板情况

开盘后涨跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨跌停板制度后,可以发现涨跌停板的股票会对其他股票起向上或者向下拉动的影响作用。比如说大盘开盘后即有五只以上的股票进入涨停板,在其做多示范效应影响下,大盘将会有走强的趋势,反之,当天即有众多股票进行跌停,开盘后则易受到空方的打压。

4. 从买盘和卖盘看主力意图

实时盯盘的核心是观察买盘和卖盘,股市中的主力经常在此挂出巨量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买单或卖单，然后引导股价朝某一方向走，并时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定，因此注重盘口观察是实时盯盘的关键，而买卖队列功能可以更有效地发现主力的一举一动，从而更好地把握买卖时机。买卖队列实战应用技巧如下：

(1)从上压板、下托板看主力意图和股价方向。大量的卖盘挂单俗称上压板；大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵股价，诱人跟风，且股票处于不同价区时，其作用是不同的。当股价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入追势；若出现了上压板而股价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当股价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，股价将要下跌。

(2)隐性买卖盘与买卖队列的关系。在买卖成交中，有的价位并未在买卖队列中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含主力的踪迹。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘(特别是大手笔)，股价不跌，则是大幅上涨的先兆；下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

(3)对敲。即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交盘，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若股价在顶部，多是为了掩护出货；若是在底部，则多是为了掩护吸货。

(4)大单。即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金动向。

(5)扫盘。在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬，即称扫盘。在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

5. 看支撑位和阻力位

支撑位和阻力位代表供需力量相遇的关键点。在金融市场，价格受过量的供给(下)和过多的需求(上)驱动，当需求旺盛时，价格提高；当供给增加时，价格下降；当供给和需求平衡时，价格在一个狭窄区间上下波动。

(1)什么是支撑位

支撑位是一个价位，在这个价位上需求足够强大，能阻止价格的进一步下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格下落到接近支撑位的时候，买方更倾向于买，卖方更倾向于不卖。当价格到达支撑位的时候，需求将会超过供给从而阻止价格跌破支撑位。当然，支撑位不是总能坚持住的，支撑位的下破预示供给战胜了需求。跌破支撑位表明了新的售出意愿的产生以及买进意愿的缺乏。卖方降低了预期，愿意以更低的价格出售；买方不会买进，直到价格跌破支撑位，甚至创出新低。支撑位一旦跌破，一个新的支撑位将会在更低的价位建立。

(2)什么是阻力位

阻力位是一个价位，在这个价位上供给足够强大，能阻止价格的进一步上升。

当价格上升到接近阻力位的时候，卖方更倾向于卖，买方更倾向于不买。当价格到达阻力位的时候，供给将会超过需求从而阻止价格上破阻力位。当然，阻力位不是总能守住的，阻力位的上破预示需求战胜供给。上破阻力位，表明新的买进意愿的产生以及卖出意愿的缺乏，买方增加了预期，愿意以更高的价格买入；卖方不愿意卖出，直到价格上破阻力位，甚至创出新高。阻力位一旦涨破，一个新的阻力位将会在更高的价格层面建立。

(3)明显的阻力位有以下几处

①前收盘。当日开盘常会有大量股民以前收盘价参与竞价交易，若指数低开，表明卖意甚浓。在指数反弹过程中，一方面会遭到新抛盘的打击，另一方面在接近前收盘时，前面积累的卖盘会发生作用，使得多头轻易越不过此道关口。

②今开盘。若当日开盘后走低，因竞价时积累在开盘价处大量卖盘，因而将来在反弹回此处时，会遇到明显阻力。

③前次高点。盘中前次之所以创下高点，是因为此处有明显的卖盘积压，当指数在此遇阻回落又再次回升时，此处就成了阻力位。

④前次低点。如果股指在前次低点失去支撑，会有相当多的做空力量加入抛售行列，当股指反弹至此时，就会遇到前次未成交的卖盘的阻力。

⑤均线位置。短线运行中的5日线、10日线被技术派格外看重，一旦指数爬升至此处，会有信奉技术指标的短线客果断抛售，故而阻力形成便十分自然。

⑥整数关口。由于人们的心理作用，一些整数位置常会成为上升时的重要阻力，如大盘指数1400、1500、1700点等；在个股价位上，像10元、20元大关等。特别是一些个股的整数关口常会积累大量卖单。

关注阻力区的目的是为了卖在最高点或次高点，一般可以在判明阻力区之前卖出。

(4)明显的支撑位有以下几处

①今开盘。若开盘后走高，则在回落至开盘价处时，因买盘沉淀较多，支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑便较强。道理与阻力位相似。

②前收盘。若指数(或股价)从高处回落,在前收盘处的支撑也较强。

③前次低点。上次形成的低点区一般会成为人们的心理支撑,其道理也与阻力区相同。

④前次高点。前次高点阻力较大,一旦有效越过,因积淀下的买盘较多,因此再次回落时,一般会得到支撑。

⑤均线位置。主要是5日线、10日线等。

⑥整数关口,如大盘指数从1700点跌至1400点时,自然引起人们惜售,破1400点也不易;又如股价从高处跌到10元整数位处也会得到支撑。

判明支撑是为了争取在低位区买进。

6. 看现手和总手数

现手说明计算机中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量,说明有很多人在买卖该股,成交活跃,值得注意。而如果半天也没人买,则不大可能成为好股。

现手累计数就是总手数,总手数也叫做成交量。有时总手数是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率,它说明持股人中有多少人是在当天买入的。换手率高,说明该股买卖的人多,容易上涨。但是如果不是刚上市的新股,却出现特大换手率(超过50%),则该股票常常在第二天就会下跌,所以最好不要买入。

7. 看股价现在所处的位置,是否有买入的价值

我们看股价时,不仅看现在的价格,而且要看昨日收盘价以及今日开盘价、最高价和最低价、涨跌的幅度等,另外还要看它是在上升还是在下降之中。一般来说,下降之中的股票不要急于买,而要等它止跌以后再买。上升之中的股票可以买,但要小心不要被它套住。一天之内股票往往要有几次升降的波动,投资者可以看所要买的股票是否和大盘的走向一致,如果是的话,那么最好的办法就是盯住大盘,在大盘上升到顶点时卖出,在大盘下降到底时买入。这样做虽然不能保证买卖完全正确,但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价,而不会买一个最高价和卖一个最低价。

六 关注开盘、中盘和尾盘

1. 开盘

开盘是一个交易日的开始,也是大盘一天走势的基础。

(1)集合竞价。如沪市的9:15—9:25分为集合竞价时间。开盘后需立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即查询委托买进笔数和委托卖出笔数的多寡，研判大盘行情会走多或走空。一般而言，如果一开盘买单大于卖单达 2 倍以上（如买单 10 万张，卖单 5 万张），则显示买气十分旺盛；反之，若卖单大于买单 2 倍以上，则代表空方卖盘十分强大。

集合竞价是大盘一天走势的预演，价量关系变化及大户进出动向从中可见一斑，因而具有重要的参考价值。

（2）修正开盘。9:30—10:00 为修正开盘。若大幅高开则有一定幅度的拉回，大幅低开则会适当上调。由于人为的拉抬和打压因素，开盘指数与股价都有一定的泡沫性，此时进场风险甚大，必须等到修正开盘，消除盘面盲点后，才能看清大盘的真实情况。

（3）开盘三线。开盘三线可以代表当日的盘面走势。若以 10 分钟为一计算单位，则盘面涨跌情况如下：

如果开盘三线在 9:40、9:50 和 10:00 始终在开盘平行线上方游动，并且一波比一波高，为涨势盘面。如果开盘三线一路走低，始终在平行线下方并与平行线的距离越拉越大，此为跌势盘面。如果开盘三线始终沿开盘平行线上下波动，并且波动幅度上下相当，则为震荡盘面。

开盘三线还有一些不很明显的态势也要注意。如开盘三线二上一下和一下二上仍趋涨势，而开盘三线一上二下或二下一上则趋跌势，操作者宜密切注视开盘三线变化，灵活掌握，及时做出准确判断。

2. 中盘

沪深两市每个交易日交易时间为四小时，除掉首尾各半小时为开盘和尾盘时间，其余三小时均为盘中时间。在这三小时中，又可分多空搏斗、多空决胜和多空强化三个阶段。

（1）多空搏斗。如果说开盘仅仅是拉开一日股市序幕的话，那么，盘中则是多空双方正式交手的开始。指数、股价波动的频率越高，则表明多空双方的搏斗越是激烈。多空双方的胜败除依赖自身的实力（资金、信心、技巧）外，还要考虑消息和人气两个因素。

（2）多空决胜。多空双方经过激烈拼斗，此时已打破相持不下的僵局，大盘走势出现明显的倾斜。若多方占优，则步步推高；若空方占优，则每况愈下。占优方将乘胜追击，扩大战果；另一方见大势已去，抵抗力明显减弱。此时，往往是进出的最佳时机。早了，涨跌莫测，充满风险；迟了，痛失良机，后悔莫及。多空决胜由下列因素组成。

①指标股的表现。指标股涨势强劲，大盘无下跌之理；指标股萎靡不振，大盘必然下沉。多头指标股沦为空头指标股，则大盘跌速加快。故指标股历来为多空双方争夺重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②涨跌家数。大盘普跌，个股飙涨乃不祥之兆，对大盘走势有害无益。个股与大盘表现形成极大反差，资金过于集中个股，使大盘失血，造成恶性循环。涨家多于跌家，且分布平均，涨家势众，空方无隙可乘，收盘指数上涨；反之，空方占优，终成跌势。观察涨跌家数，辨别多空力量的最佳时间为收盘前一小时，即多空决胜后期。前期多空拼斗激烈，涨跌转换频繁，参考价值不大。

③多空强化。将14:30分前盘中出现的最高和最低点描出并取其中间值为标准，如果此时指数在中间值和最高点中间，则涨势会进一步强化，尾市有望高收。若此时指数在中间值和最低之间则往往会导致“杀尾盘”。

多空强化是盘中的最后阶段，在经过多空双方激烈的拼斗后，形势已经明朗，尾盘会出现强者更强，弱者更弱的局面。

3. 尾盘

盘尾是多空一日拼斗的总结，故收盘指数和收盘价历来为市场人士所重视。开盘是序幕，盘中是过程，收盘才是定论。尾盘的重要性，在于它是一种承前启后的特殊位置，即能回顾前市，又可预测后市。

尾盘在时间上一般认为是最后15分钟，实际上从最后45分钟多空双方即已开始暗暗较量了。若从最后45分钟到35分钟这段时间上涨，则最后的走势一般会以上涨而告终。因为此时参与交易的人数最多，当涨势明确时，会有层出不穷的买盘涌进，推高指数。反之，若最后45分钟到35分钟这段时间下跌，则尾市一般难以走好。

特别是到了最后30分钟，大盘的走向极具参考意义，此时若在下跌过程中出现反弹后又调头向下，尾盘将可能连跌30分钟，杀伤力极大。

尾市收红，且出现长下影线，此为探底获支撑后的反弹，可考虑跟进，次日以高开居多。“买在最后一分钟”可避当日之风险。

尾市下跌，出现长上影线，上档压力沉重，可适当减磅，次日低开低走几率较大。

涨势中尾市放巨量，此时不宜介入，次日开盘可能会遇抛压，故不易涨。跌势中尾市放巨量，乃恐慌性抛售所致，是大盘将跳空而下的信号。

跌势中尾盘有小幅拉升，涨势中尾盘有小幅回落，此为修正尾盘，并无任何实际意义。

七 关注买卖盘口的几个问题

1. 散户买卖盘与主力买卖盘的区别

主力的买盘和抛盘多数是数量较大、价位集中；散户的盘口表现数量较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少、价位分散。主力盘是行情的主导力量，按照“二八率”即市场中主力盘占市场总成交的20%，散户占80%，那么这20%的主力盘能够起到决定性的作用。

2. 正确看待主动性买盘和抛盘

主动性买盘和主动性抛盘都是主力出击的结果，能够左右股价的走势。在主力股行情中，总有对倒的成交量出现，如果仅在收盘以后看成交量，往往容易被迷惑。投资者可以通过主动性买盘和主动性抛盘来研判主力的真正动向。主动性买盘就是对着卖盘一路买，每次成交时箭头为红色，委卖单不断减少，股价不断往上走。在股价上扬的过程中，抛盘开始增加，如果始终有抛盘对应着买盘，每次成交箭头为绿色，委买单不断减少，使得其股价逐渐往下走，这就是主动性的抛盘。一般而言，盘中出现主动性买盘时，投资者可顺势买进做多；反之，盘中出现主动性抛盘时，投资者可以顺势卖出做空。在这种情况下投资者要注意不要逆市操作，否则很容易吃亏。

八 正确看待内盘和外盘

从理论上讲，内盘(即主动卖盘)和外盘(即主动买盘)的数值可以反映主动卖出和主动买入量的大小。有不少人以此为依据，做短线买卖的参考。但内盘或外盘的数值有时并不是真实的，主力为了迷惑散户会故意制造出虚假的内盘或外盘。散户股民如果没有一定的研判能力，往往容易上当。

例如，当某只股在低位横盘，主力处于吸筹阶段时，往往是内盘大于外盘。具体的情形就是主力用较大的单子托住股价，而在若干个价位上面用更大的单子压住股价，许多人被上面的大卖单所迷惑，同时也经不起长期的横盘，就一点点地卖出，3000股、5000股地卖，市道特别低迷的时候还会见到特别小的卖单。此时主力并不急于抬高价位买入，只是耐心地一点点承接，散户里只有少数人看到股价已无深跌可能，偶尔比主力打高一点少量买入，才形成一点点外盘。这样一来，就造成主动性卖盘远大于主动性买盘，也即内盘比较大，这样的股当时看起来可能比较弱，但日后可能走出大行情。这就是主力压低吸货时为迷惑散户所制造出的虚假卖盘。

所以，散户股民在利用内盘和外盘的大小判断股票的走势时，一定要同时结合股价所处的位置和成交量的大小，更要关注股票走势的大形态。具体注意事项包括以下几点：

(1)在股价经过了较长时间的数浪下跌、处于较低价位、成交量极度萎缩后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨。此种情况较可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)在股价经过了较长时间的数浪上涨、处于较高价位、成交量巨大,并不能再继续增加时,若当日内盘数量放大,大于外盘数量,股价将可能下跌。

(3)在股价上涨过程中,时常会发现内盘大、外盘小,此种情况并不一定表示股价会下跌。因为有时候主力会用几笔买单将股价推到一个相对高位,然后在股价小跌后,在买一、买二挂买单。一些不明真相的股民看到内盘大,外盘小,认为股价会下跌,就纷纷以叫买价卖出股票。岂料主力却分步挂单,将抛盘一一接走,随后股价不跌反涨,令许多股民大呼上当。如果股价已上涨了较大的幅度,某日出现外盘大量增加但股价却不涨的现象,极有可能是主力在利用假象掩护出货。

(4)在股价阴跌过程中,常会出现外盘大,内盘小的情况,但它并不能表明股价一定会上涨。因为有时主力会用几笔抛单将股价打至较低位置,然后在卖一、卖二挂卖单,并自己买自己的卖单,造成股价暂时横盘或小幅上升。一些不明真相的股民还以为是主力在吃货,于是纷纷买入,谁知次日股价却不涨反跌。如果股价已下跌了较大的幅度,某日出现内盘大量增加但股价却不跌的现象,很可能是主力在假打压真吸货,投资者应注意这一点。

(5)在股价已被打压到较低价位,卖一、卖二、卖三挂有巨量抛单,使投资者认为抛压很大,因此在买一的价位提前卖出股票,实际上主力在暗中吸货,待筹码接足后,突然撤掉巨量抛单,股价大幅上涨。

而在股价上升至较高位置,买一、买二、买三挂有巨量买单,使投资者认为行情还要继续发展,纷纷以卖一价格买入股票,实际主力在悄悄出货,待筹码出得差不多时,突然撤掉巨量买单,并开始全线抛空,股价迅速下跌。

(6)当股价涨停时,所有成交都是内盘,但上涨的决心相当坚决,并不能因内盘远大于外盘就判断走势欠佳;而跌停时所有成交都是外盘,但下跌动力十足,因此也不能因外盘远大于内盘而说走势强劲。

九　看盘时应该注意其他辅助显示栏信息

1. 内外盘情况

积极关注外盘、内盘数量的大小和比例,投资者可从中发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多,由此判断趋势强弱的真实情况,所以说内外盘是一个较佳的辅助指标。

但投资者在使用外盘和内盘时,要注意结合股价在盘中分时的低位、中位和高位的成交情况以及占该股的当日总成交量比例的情况。因为主力做盘的客观性,所以,外盘大,股价并不一定上涨;内盘大,股价也并不一定下跌。

(1)股价经过了长时间的数浪下跌,处于较低价位,成交量极度萎缩。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，盘中成交温和放出，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

(2)股价经过了长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

(3)在股价持续阴跌过程中，时常会出现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为主力用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖一、卖二挂卖单，并自己吃掉卖单，造成股价小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为主力在吃货，而纷纷买入。

(4)在股价持续上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为主力用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买一、买二挂买单，让投资者认为主力在出货，纷纷卖出股票，此时主力层层挂出小单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的。

(5)股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却难以大幅上涨，投资者要警惕主力诱多出货。

(6)当股价已下跌了较大的跌幅，如某日内盘大量增加，但股价却难以大幅下跌，投资者要警惕主力诱空吸货。

2. 分时曲线和黄金均价线

盘中黄色均价线的意义是主流资金当天把绝大部分非锁定筹码控制在某个价位区域的体现。关注焦点：即时曲线与黄色均价线的位置比例关系，它体现主流资金的控制意图。如：收盘后即时股价曲线与当天均价的位置关系是收在之上还是之下(包含情况很多)、获利情况；即时收盘价和曲线与其关系(最高价、最低价、是否堆量，次日冲击此区域的量价关系及前一天均价的获利情况，主流资金是否给予最大的获利机会，体现主力拉升的决心与高度)。最好将均价数据长期统计，关注股价强弱。

即时曲线的流畅与否关键是看在什么区域：如在1%的幅度还是在3%以上的幅度，3%以上的流畅高度体现主力拉升的决心与幅度，1%区域分时流畅表示吸盘、洗盘居多，但幅度不会太高。

3. 平均每笔手数与其均线的配合

平均每笔手数是全天的成交金额占成交手数的比例，从某种意义上说，平均每笔手数是主力使用资金量的充分体现。主力在关键位置一分钟成交笔数的增减是散户与主力心态的充分体现，也是判断主流资金出货进货的即时窗口。为让其直观，可将其进行平滑，制成类似股价30天及60天移动平均线，根据突破原则判断盘中资金介入的实际情况，以免一叶障目、以偏概全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十　有关盘面的几个常用术语

牛市:股市前景乐观,股票价格持续上升的行情。

熊市:前途暗淡,股票价格持续下跌的行情。

利多:对于多头有利,能刺激股价上涨的各种因素和消息,如:银行利率降低,公司经营状况好转等。

利空:对空头有利,能促使股价下跌的因素和信息,如:银根抽紧、利率上升、经济衰退、公司经营状况恶化等。

多头:投资人预期未来价格上涨,以目前价格买入一定数量的股票,等价格上涨后高价卖出,从而赚取差价利润的交易行为,特点为先买后卖的交易行为。

空头:预期未来行情下跌,将手中股票按目前价格卖出,待行情下跌后买进,获得差价利润。其特点为先卖后买的交易行为。

反弹:股票价格在下跌趋势中因下跌过快而回升的价格调整现象。回升幅度一般小于下跌幅度。

盘整:通常指价格变动幅度较小,比较稳定,最高价与最低价之差不超过2%的行情。

死空头:总是认为股市情况不好,不能买入股票,股票会大幅下跌的投资者。

死多头:总是看好股市,总拿着股票,即使是被套得很深,也对股市充满信心的投资者。

多翻空:多头确信股价已涨到顶峰,因而大批卖出手中股票成为空头。

空翻多:空头确信股价已跌到尽头,于是大量买入股票而成为多头。

短多:短线多头交易,长则两三天,短则一两天,操作依据是预期股价短期看好。

多杀多:普遍认为股价要上涨,于是纷纷买进,然而股价未能如期上涨,竞相卖出,从而造成股价大幅下跌。

热门股:交易量大、换手率高、流通性强的股票,特点是价格变动幅度较大,与冷门股相对。

对敲:是股票投资者(主力或大的机构投资者)的一种交易手法。具体操作方法为在多家营业部同时开户,以拉锯方式在各营业部之间报价交易,以达到操纵股价的目的。

筹码:投资人手中持有的一定数量的股票。

踏空:投资者因看淡后市,卖出股票后,股价却一路上扬,或未能及时买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人,因而未能赚得利润。

跳水:指股价迅速下滑,幅度很大,超过前一交易日的最低价很多。

诱多:股价盘旋已久,下跌可能性渐大,空头大多已卖出股票后,突然空方将股票拉高,使多方误以为股价会向上突破,纷纷加码,结果空头由高价惯压而下,使多头误入陷阱而套牢。

诱空:即主力多头买进股票后,再故意将股价做软,使空头误信股价将大跌,故纷纷抛出股票,错过获利机会,形成误入多头的陷阱,称为诱空。

骗线:利用技术分析的划线原理,在想出货的时候先造成有利的线路,使依靠技术分析的人误以为会涨而买进,谓之骗线。

阴跌:指股价进一步退两步,缓慢下滑的情况,如阴雨连绵,长期不止。

洗盘:是主力操纵股市、故意压低股价的一种手段,具体做法是,为了拉高股价获利出货,先有意制造卖压,迫使低价买进者卖出股票,以减轻拉升压力,通过这种方法可以使股价容易拉高。

平仓:投资者在股票市场上卖出股票的行为。

换手率:即某股票成交的股数与其上市流通股总数之比。它说明该股票交易活跃程度,尤其当新股上市时,更应注意这个指标。

现手:当前某一股票的成交量。

平开:某股票的当日开盘价与前一交易日收盘价持平的情况称为开平盘,或平开。

低开:某股票的当日开盘价低于前一交易日收盘价的情况称为低开。

高开:某股票的当日开盘价高于前一交易日收盘价的情况称为高开。

内盘:以买入价成交的交易,买入成交数量统计加入内盘。

外盘:以卖出价成交的交易,卖出量统计加入外盘。内盘、外盘这两个数据大体可以用来判断买卖力量的强弱。若外盘数量大于内盘,则表明买方力量较强;若内盘数量大于外盘,则说明卖方力量较强。

多头陷阱:即为多头设置的陷阱,通常发生在指数或股价屡创新高,并迅速突破原来的高点且达到新高点,随后迅速滑落跌破以前的支撑位,结果使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱:通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区,并造成向下突破的假象,恐慌抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区,并向上突破原压力线,使在低位卖出者踏空。

市价总额(总市值):指在某特定的时间内,交易所挂牌交易全部证券(以总股本计)按当时价格计算的证券总值,可以反映该证券市场的规模大小。由于它是以各股票的总股本来计算的,所以当总股本大的股票(流通量不一定大)价格变动时对总市值影响就大。这也是股市中主力经常通过拉抬大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股来影响股指的一个重要原因。

实多:指资金实力雄厚、持股时间长,不做见跌就买见涨就卖、只图眼前一点小利的投资者。

浮多:与实多相对,指资金实力较弱、持股时间短,见涨就卖见跌就买、只图眼前利益的小投资者。

卖压:在股市上大量抛出股票,使股价迅速下跌。

买压:买股票的人很多,而卖股票的人却很少。

回档:在多头市场上,股价涨势强劲,但因涨得过快而出现回跌,称回档。

护盘:股市低落、人气不足时,机构投资大户大量购进股票,防止股市继续下滑的行为。

惯压:用大量股票将股价大幅度压低,以便低成本大量买进。

盘档:一是当天股价波动幅度很小,最高与最低价之间不超过2%;二是行情进入整理,上下波动幅度也不大,持续时间在半个月以上。

抢帽子:指当天先低价买进,等股价上升后再卖出相同种类和相同数量的股票,或当天先卖出股票,然后再以低价买进相同数量和相同种类的股票,以获取差价利益。

跳空与补空:股市受强烈的利多或利空消息影响,开盘价高于或低于前一交易日的收盘价,股价走势出现缺口,称之为跳空;在股价之后的走势中,将跳空的缺口补回,称之为补空。

十一　怎样看待开盘放量上冲的细节

开盘放量上冲,这里是指平开后放量上冲,往往半个小时甚至15分钟的成交量就超过平常一天的成交量。由于这是一种比较常见的现象,所以很有必要进行分析。

如果大盘非常平静,甚至开盘后还在下跌,那么出现这种现象就显得格格不入了。

也许当天该公司公布了一个利好消息,如果确实是这样,而且市场也认为是利好消息的话,就应该高开,绝对没有平开再放量上冲的道理。大量涌进来的买盘只有两种可能,一种是有潜在的公司利好即将发布,另外一种就是有主力参与的买单。

在证券市场上永远会有少数人提前知道一些上市公司的内幕消息,但这些单子的量不会很大。因此,我们只有一个结论:主力在刻意进行运作。

既然已经知道了这种现象是有主力在刻意运作,那么我们就来分析一下主力到底要干什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把股价一路往上打,表面上看是有做一波行情的可能,但往上虚晃一枪后一路出货的现象也是经常发生的,因此单从这一个现象来看并没有明确的结论,主力往上做或者出货的可能性都存在。

根据市场的习惯性思维,如果股价上涨,那么原先准备抛出的筹码会等一等,特别是当股价长期下跌后几乎所有的筹码都被套盘,因此一旦股价上涨就会吓退抛盘。减少了抛盘,股价就减轻了下跌的压力。

所以主力要把股价打高的目的是为了减轻抛盘的压力,给抛盘增加一些持筹的信心,说到底是为了不让股价继续下跌。

但主力又害怕增加筹码,所以它选择在一开盘的时候进行运作,那时候市场都在观望,抛盘还不会立刻压出来,主力趁此机会将股价快速打高而又不用增加太多的筹码。

这样做的结果股价确实高了,但如果主力放弃运作则股价依然难免回落,所以如何让股价在主力放手以后仍然不回落,这才是更难的事。

十二 怎样看待底部放量

底部永远是投资者最关注的,因为从底部开始股价将上涨,我们可以从中获取利润。而市场的习惯性思维逻辑告诉我们"放量会涨",这样每当股价在一定的低位出现放量时就会吸引一些眼球,这部分眼球包括老股东即原来就持有筹码的投资者、每天在寻找机会的短线投资者、原先已经卖出的投资者和被老股东热心推荐的其他投资者。

经常会看到一种奇怪的走势:某股某天明显有大单子在出货,这是指几十万股以上的单子,股价被明显打下,当天的成交量也明显放大,日 K 线图上是一条很难看的放量阴线。或许这种情况还会持续一天,但接下来的交易日就恢复了平静,成交量恢复到原先的样子,股价则慢慢回升,但由于盘中根本就没有大的买卖单子,所以回升的力度也很小。

这是一种典型的大单出货所造成的形态。

有一点应该明确:底部放量一定受到非市场性因素的干扰。底部是没有量的。

一旦所有的筹码都高高地套在上面的时候,我们很难想像当股价在低位盘整时会有大量的深度套牢盘放血。所以,除非个股有基本面上的巨大变化或者大盘暴跌,否则放量是不可能出现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三 怎样看待底部无量涨停

底部永远是市场关心的重点，因为一旦底部被确认，那么也就意味着利润的出现。然而市场的习惯性思维方式都是观察有没有放量，似乎没有量就不可能构筑底部。

实际情况正好相反，真正的底部是没有成交量的。我们绝不能通过观察是否放量来确定底部的成立，但也不能说没有量的盘整一定是底部。

首先有一个概念必须清楚，即“底部”是有相对性的。

股价从 8 元跌到 5 元，然后进入整理，那么 5 元是一个底部，但不能说以后就不会下跌。也许过了一段时间会跌到 4 元甚至 3 元。相对于 4 元来说，目前的 5 元仍然是非常高的价位。所以我们说的所谓“底部”只是一个相对的“底部”。

假设大盘并没有大的波动并且个股方面也没有新的消息公布，而股价在底部整理一段时间后突然涨停，那么其中有主力在运作是必然的。

下面我们分析几种涨停无量的现象。

一是下跌放量底部有量而涨停无量。

股价必然是从高处跌落到目前底部的，而在前期的跌落过程中放出了很大的量就表明有主力出逃，或者是主力的资金链出了问题，被主力抵押在外的筹码和老鼠仓大量出逃。

在到达底部以后又出现了放量。一般来说，类似这种主力出问题的股票在暴跌以后会吸引大量的短线客，因此在底部出现放量是非常正常的，但如果底部出现持续的放量就不能单纯地解释为短线客的因素了，应该是新主力的介入。但新主力不一定是强庄，也不一定是长庄，绝大多数是打一枪就跑的超级短庄。当然主力毕竟是主力，再怎么短也不可能像普通的投资者那样今天买进明天就卖出，所以，所谓的短，真正的意思是只做一把行情，做完就走。当然，一旦陷进去以后能否真正出来那是另外一回事了，好多短庄最后做成了长庄。

当新的主力在底部拿到一定的浮动筹码以后即开始拉升。由于新主力的成本就在这里，所以内心十分希望能够将股价拉得高一些，更何况初生牛犊不怕虎，新主力目前手中还握有相当的资金，还没有被套，所以一旦拉升就拉出涨停，而且觉得现在还没有到出货的阶段，有没有市场买单也无所谓，因此没有对倒。而市场上在底部的普通短线客已经将筹码交给了新主力，其他买进的投资者又并非短线资金，股价上涨后绝不会立刻卖出。这样的现状就决定了涨停是无量的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是下跌无量、底部无量、涨停也无量。

这种三无状况也经常会出现，它的特点是无声无息，似乎是来无影。

既然下跌无量底部也无量，那么在这两个阶段都没有主力参与，但无法断定是否有主力隐藏在其中。接下来出现了无量涨停，说明有主力参与，但一般来说既然涨停没有量就表明主力没有减仓意愿，而且愿意再增加仓位，即使是老主力也还有一定的实力。

不论何种情况，后市是可以看高一线的。

从逻辑上说，因为没有看到建仓的过程，所以即使是新的主力也应该没有完成建仓。

从主力建仓的途径来说，有被动式的逢低吸纳，也有主动性的拉高建仓，更有震荡式的强势拉票。但从三无量的情况看，这三个过程都没有出现，所以可以先将它看成是盘中老主力所为，在涨停以后可以进一步观察是否会出现这三种建仓的状况。

十四　怎样看待放量涨停

经常会有个股走出涨停行情，但股价涨停的过程却各有不同。

所谓放量涨停就是在股价涨停的过程中出现了巨量换手。

成交量是由买卖双方的交易结果产生的，因此分析要从两个方面结合起来，不能单单从抛盘大还是买盘大来考虑。

股价涨停了，表明市场上出现了获利筹码，所以起码会有相当一部分获利筹码兑现，因此仅以市场本身而言，在排除了大盘超级强势和个股基本面的变化以外，股价是不可能涨停的，因为我们找不到理由来解释追高买单的行为。所以涨停的股票一定有或大或小的主力在背后进行运作，我们的任务就是分析主力的情况，以便于我们采取相应的投资策略。

单就放量涨停来说也有多种形态，这里只是讨论其中的一种，即一路放量上冲涨停价。

开盘后一路挟巨量上冲至涨停价，然后或者在数分钟后有一次短暂的打开或者干脆一直将涨停的价位封到收盘，其中整个的上冲过程在半小时以内，这种形态是比较常见的涨停形态。

如果股价刚刚从底部起来就出现这种走势，毫无疑问是盘中的老主力。

显然，短时间内过大的成交量起到了一个完全相反的作用，反而露出了主力的一些底牌。

市场对主力并不反感，相反还是比较欢迎的，因为主力的存在毕竟起到了活跃股价的作用，但接受的程度还取决于主力的底牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价刚刚起步就让市场跟进，其实是告诉我们一个主力并不想让我们知道的内幕：主力不愿意再增加筹码，至少主力的成本区域并不在前面的底部或者干脆说主力也是被套的主力。

一个被套而且不愿意再增加筹码的主力，其市场吸引力自然会下降许多。

当然，我们只是知道了主力的一些底牌，但并不是说我们就可以凭此断定股价的趋势。预测股价的走势涉及到方方面面，这里讨论的只是一个小小的环节。

十五　看清尾市拉抬的用意

某股票的股价并不在涨升阶段，成交量也相当平常，但在尾市的最后一刻出现了一笔或者几笔明显属于大量的成交单子，导致的结果就是股价突然直线上冲，使收盘价快速回升。

这种现象并不少见，甚至可以说是非常多见的，其频繁的程度几乎可以达到每天就会有几家。

如果我们想见识一下这种走势的话，非常简单，在每天收盘后搜索 5 分钟涨跌幅排行榜，排在前几名的几乎都是盘中主力尾市拉升的杰作。

也许投资朋友会以为这个问题的结论很明显，不就是主力做收盘价吗？对，是主力做收盘价。但主力做收盘价的目的却并没有直接告诉我们，而这正是我们想要知道的。

主力运作的目的无法一眼看出，必须结合其他情况一起研判。

还要说明一点：某些计算市值的日子也会有其他的大单子做收盘价，目的是为了账面上的荣誉，这些特例不在我们的讨论范围内。

十六　怎样看待盘中巨量

所谓盘中巨量就是在当天交易时段内出现了巨大的交易单子。

比如平常日成交不过在 100 万股左右的股票突然急增到 1000 万股，或者说尽管日成交量并没有急增，但盘中的接抛盘却出现了巨大的单子。如果没有基本面上的变化，那么这就是一个非自然的市场交易行为。

对于出现盘中巨量现象的股票能否进行投机取决于三个方面：市场环境、股价位置和技术形态。

市场环境是必需的，一路下跌的市场并不是短线投机的场所。

股价位置可以决定我们所承担的风险。如果股价已经从一个相对的低点上涨很多并且涨幅远远超过大盘，那么我们同样不予考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术形态是由 K 线图形成的,从中我们可以得到主力的信息。

这一现象的特点是巨量,毫无疑问是有主力在运作,而且主力的目的就是要引起市场的注意,特别是要吸引资金的注意。这时我们可以借助一下经典的形态理论,如果形态理论告诉我们股价将要上涨,那么可以基本确定这也是主力要告诉我们的,当然还有一个任务就是判断主力说的是真话还是假话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章　看准了再买
——选股招术

一　选股原则

选股必须和大势研判相结合，这才是最稳妥的选股原则。但是，在大盘刚刚止跌企稳之际，就要立刻研判出后市行情是反弹还是反转，难免有一定难度。如果等待行情发展到一定阶段，市场整体趋势已经明朗化后再选股，这时，往往已经错过了一段丰厚的短线利润。如果仅仅是一波反弹行情的话，那么，连参与的机会也会错失掉的。

因此，投资者必须掌握大盘企稳时的短线选股技巧，才能在未来行情的发展中游刃有余。具体的选股原则如下：

初选。当大盘还在延续着下跌趋势时，投资者虽然还不能参与操作，但已经应该开始积极选股，为将来大盘企稳时能及时参与炒作提供条件。这时要重点选择那些前期股价曾经有过大幅下跌经历，而现在又能领先于大盘止跌企稳的个股，将它们列为关注对象。

复选。当大盘止跌企稳时，要对初选个股进行复选，选择能够在形态上成功构筑小型底部形态的个股。形态的形成需要持续一段时间，至少要达到 3 天至 9 天，个股的企稳时间要明显长于大盘的企稳时间。而且在探底成功后，个股的走势要显示出一定的独立性。

筛选。对复选后的股票再进一步筛选，选择其中那些底部的成交量能温和放大的个股，这表示有短线增量资金在积极介入，通过成交量放大的程度和个股走势独立性的强弱，可以了解介入资金的性质和资金运作程度。

确认。等待大盘已经确认止跌企稳并有转强迹象时，对于经过多重严格筛选的股票中，如果有个股能够出现放量的强势拉升行情，可以确认为短线买入信号，要及时跟进买入。

对于所买入的个股，需要把握的卖出技巧主要有两种：

（1）由于这种选股方法是建立在短线基础上的，因此，如果该股短线上冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过快，投资者获利较丰厚时，切记不要贪心，可以及时获利了结，落袋为安。

(2)因为这种选股技巧专门选择那些先于大盘企稳，先于大盘起飞的个股，所以，当大势走强时，该类个股往往已有波段盈利垫底，无论将来行情是大是小，也无论是反弹还是反转，投资者都可以应对自如。这时，投资者完全可以根据对大势研判的结果选择卖出的时机。

二 中短线选股技巧

中短线操作极具挑战性，对投资者是否敏感、决策是否果断有很高的要求。中短线选股的基本原则是要求被选股票(或股票组合)能够在相对较短的一段时期内(比如1周到3个月)具有较高的涨幅预期，而对这一特定时期之后的远期股价趋势特征并不注重。因此，这就决定了中短线选股必须重势，以及追求投机性价差收益的特点，这与长线选股注重股票质地和追求稳健的投资收益有明显区别。根据过往的经验并结合目前我国股市特点，中短线选股应参照如下基本原则：

1. 积极参与市场热点

中短线操作不能以长线价值投资理念去选择个股，因为那些具备长线投资价值的股票在短期内并不一定会上涨，甚至还有可能下跌。

2. 重点抓强势板块中的龙头股

在中国2006年中的股市中，大盘的许多龙头盘上涨幅度可观，尤其是那些金融类的龙头股，如工商银行、中国银行、招商银行等，另外像贵州茅台、中信证券等行业龙头股也涨势喜人。

3. 上市公司公告蕴藏一定的个股机会

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期发布的公告中发现不少有关该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合相关股票最近一段时期的走势进行分析，因为不少个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

4. 娴熟运用各种技术分析工具以帮助优化买卖时机

虽然我国股市存在主力设置图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术分析方法失灵，但真正领悟了技术分析的精髓之后就能具有识别技术陷阱的经验方法，在此基础上运用技术分析方法确定中短线个股的买卖时机，仍然不失为一种有效和可行的途径。如：组合移动平均线的运用，资金流向及成交量分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，形态理论运用等看似十分简单的分析方法，在实践中如能结合基本分析正确地运用，对投资者选股很有帮助。

5. 避开高风险的“地雷”股

2004 年以前我国股票市场的市场发育、市场监管体系尚不成熟，上市公司发布虚假信息、机构大户坐庄行为普遍，经常有股票突然“变脸”并引发股价大幅下跌，这些因素加大了投资者的选股风险。因此，仔细分析个股潜在的风险因素成为选股过程中最为重要的一环。

股市变幻无常，莫测高深，操作难度大，因此，很多投资人都非常崇尚“长线是金”的格言。

长线操作首先应注意介入的最佳点。如果是在风头浪尖上买的股票，在茫茫的下跌途中，买入者所处的景况应称为“套牢”，而不是长线投资。因此说，在合理的价位进行投资是长线操作的关键性因素。其次是注意选股。长期投资看重的是股票的成长性，预期未来收益增长。如果一家上市公司盈利水平连年下降，且公司又没有改变这种状况的打算，即使你介入时是相对低位，其未来的涨升空间也会是十分有限的。这时候，就应该对上市公司的基本情况多加研究，选择一些成长性好、收入稳定的股票作为长线投资的品种。其三即是持有的时间。当一只股票逐步向价值回归时，就不应再继续持有，而应当选择一个适当的价位派发出去，并不是只要持有就能获利。

操作长线，主要有高抛低吸的技巧，做波段行情，一波段持续约一年。一个长期趋势既包括上涨趋势的多头市场，也包括下降趋势的空头市场，多头的每一个上升波的平均水平较前一上升波都高，这时持股人可以放心地继续持有股票。在长期趋势中，股价往往会出现波动，主要原因是股价连续上涨一段时间后，低价买进的投资者卖出股票获利了结，因而形成上档卖压，此时投资者最好暂时减仓出局，等待回调再行介入。一般来说，回档的幅度可达到前一次上升幅度的 1/3。长期操作时，投资者应注意把握股价变动的长期趋势和中期趋势，不应过多注意短期趋势，因为长期及中期趋势相对容易预测。

三　成长性股票评估标准

成长股对大多数投资者来说是一件关键性的投资武器。但是，在人们的头脑中，有许多关于成长股的本质与表现的错误观念存在。

（1）大多数投资者讨论成长股时，他们指的是业已成长的股票，而不是那些将来会成长的股票。几乎所有成长股名单所列的都是近年来已大获成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股,但任何人都不能保证这些股票将来会继续成长。

(2)投资者经常忘记自己手中的成长股。就像其他投资对象一样,投资于成长股需要做好两项决策:何时买进与何时卖出。

(3)成长股的投资需要强烈的市场时机感。持有成长股绝不是一种可以避免市场趋势判断的方法。成长股在股市循环的许多阶段波动得特别激烈,甚至过去10年中业绩最佳的成长股,也常常在几个月之内跌落40%。次等成长股波动更为剧烈,它们在股市上升的早期上涨得十分迅速;在股市回跌时,比绩优成长股下跌得更早、更激烈。

要注意的是,我们并不认为成长性公司源于某些特定的经济部门。最近几年,成长股大多出现在消费品生产领域,如:可口可乐公司、柯达公司、宝洁公司等。此外,还有科技和计算机领域,如IBM等。

成长股评估标准如下。

(1)管理技巧

公司的管理方面是否以其杰出的专业管理能力闻名。

(2)产品销售成长

公司的产品单位销售成长率是不是在稳步提高,这一需求成长率是否在将来能够继续。

(3)低廉的劳动成本

劳动成本是否占生产成本的低比率或适度比率,劳务纠纷是否会阻碍盈余的成长。

(4)稀有资源

公司是否能控制其本身所需的原料,公司所依赖的供应者是否可能对稀有资源大幅度加价。

(5)产品订价

公司是否能主宰它所服务的市场,因而在必要时能够提高产品价格,或者该公司在其关键市场上只是一个小因素,必须跟随其他厂商来调整步伐。

(6)最小限度的政府法规

公司是否能够免于政府法规、合约或者反托拉斯问题的限制。

(7)管理控制

公司管理当局能否控制公司本身的命运,公司是否能够受惠于经济形势、银行、供应商、竞争者或政府。

(8)高持续成长率

公司能否以满意的比率支持其本身的成长。由于这一比率对每家公司来说都不相同,所以,通常视公司所服务的市场的成长率而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 牛市中如何选股

随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史就会发现，在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都会被打回原形的。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，有许许多多几年前股市中的风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会越多。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论。

(1)涨幅要高

起步于超跌反弹，既而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓“富贵险中求”，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动50%以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前十顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

(2)主力资金介入程度要高

并非庄股就好，关键是散户的地位决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过K线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

(3)板块呼应度要高

价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五　熊市中如何选股

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但我们仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

(1)选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

(2)选择具有长期良好发展前景的个股

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌，为投资者提供了绝好的买入机会。当然，选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

(3)选择主力机构介入的个股

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在主力之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

(4)选择在熊市后期超跌的个股

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　守株待兔选股法

1. 在特定的"购买地带"等候

有许多投资者找专家商量投资策略，令专家们感到诧异的是他们漫不经心地购买40—60元的高价位股票，而且未曾参阅图表。这就好像专为赔钱而做生意似的，实在是危险得很。

在行情上涨时，的确必须追踪高价，但是不能因为涨势迅速，不自觉地紧追着著名的品牌，从而招致失败。为了避免这种情形，应坚持唯有股价进入自己的"购买地带"时，才决定买进。例如：1股20元以上的品牌，坚持其下跌至15元时才买进。这样，有了自己的特定地带，赚钱几率才会提高。

2. 购买跌价中的股票

做股票投资的生意，任何情况下，都不可忽视品牌的业绩。尽管如此，仍有许多人未调查业绩即买进股票。这种做法非常危险，亏本是理所当然的。

不过，尽管公司业绩好，但是随股市行情波动而上涨的股票，买进之后不可能轻易再上涨。因此，即使品牌属于优良业绩者，也应当在廉价时购买。至于上涨中的品牌，即使受廉价引诱，也不可购买。

一天比一天上涨的品牌，的确是活力旺盛的样子。但是，唯有在成交额增加的情况下，上涨行情才能够持续。当成交额减少时，股价会立即下跌至某种程度，而后停止波动。购买的时机就在跌价停止时。

要了解此种品牌的股价是否已下跌到底，只要调查成交额的变动情形。若与过去下跌时的情形相仿，则可确定跌价停止。当然，股市无确定性，有时还会再下跌。

趁股票下跌时购买的品牌，必须是业绩优良或业绩已刷赤字向黑字转换的品牌。大致说来，这些品牌虽然下跌，但是正处于"休养时期"，不久一定会东山再起。

3. 采用"等候波浪的办法"购买股票

（1）业绩将会好转的品牌

根据"一股利益增加"来判断。但是，必须等候品牌股票走向上涨中途，暂时性休息，或是跌停板的时候购买。

一个公司的业绩好转，可成为促使股价上涨的原因，所以是不可缺少的购买条件。虽然业绩恶化，但是既然是属于企业界一流的公司，因此可采用部分后补的购买方式。但是投资此类品牌时，不可超过本身持有股票的20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)部分品牌看不出跌价的迹象

股价似乎在不断地上升,可调查成交额,得知购买的时机。

专家指出的购买要点仅上述三项,至于"等候波浪的办法",大家只要想像冲浪者的身姿,立刻就会明白了。

冲浪者为了使自己乘上更大的海浪,会一直飘游到很远的外海,在海浪与海浪之间的凹处,等候下一次可能涨高的海浪来临。股票就是海浪,当股票受到买卖双方压力的撞击,会鼓起或消灭。将股市的成交额视为海浪的动态时,成交额将表示推动海浪作用的能量数值。倘若数值小,则海浪仍处在四处;数值大,则海浪涌起巨大。可见股票投资的必胜方式只有一个——首先要决定的是何时购买,而不是将要购买何种股票。因此,切记趁股价下跌时买进,上涨时卖出,这就是做股票生意的要领。

4. 根据成交额发现购买时机

实际买进股票时,需要做最低价格和跌价时间的分析工作。假如根据股价和成交额,发现股票已跌至最低价时,就必须一再确认下跌停止的时间。为此,必须好好看守目标数字的变动,等候股价波动的状态暂时维持平静。"暂时"虽是一种不负责任的话,但是我们无法确定究竟能有几天的平静。

如果我们无法每天确认数字所显露的迹象,有个简易的方法——调查"图表集"图表上的成交额,通常是用柱状图表示,看起来一目了然。因为成交额减少,柱形变短。假如此柱状图与上次标记的最低价及行情下跌时同样长短,就是最新的最低价和行情下跌的情报了。

七 如何在涨停板上选股

(1)涨停时间早晚。早的比晚的好,最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个涨停的最好,涨停时间最好限制在 10:10 以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光,并且在开盘不久就能涨停,本身也说明主力是有计划地进行拉高,不会受大盘当天涨跌的太大影响(但也不是一点没有影响),如果这时该股票的技术形态也不错,在众人的上推下,涨停往往能封得很快,而且买单可以堆积很多,上午收盘前成交量就可以萎缩得很小,下午开盘时就不会受到什么冲击,涨停封死的可能性就非常大。那么,第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌,下午复牌后在 1:15 以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住,当然说明主力有拉高计划,只是由于短线盘很多已经集中在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

2:00～3:00 间涨停的个股，除非大盘在连续跌后在重大消息的刺激下出现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰。这时候的涨停是主力尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。主力在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大。

（2）第一次即将封涨停时，这时候换手率小的当然比大的好。在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手率低于2%，ST 股低于1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但任何情况下都不能超过5%，包括涨停被打开后又被封住时。这些限定实际上也是限定当天就已经获利的买盘数量和说明当天抛压的大小。这时获利盘越小，抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

（3）盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；主力仓位重的比主力仓位轻的好。

盘整要求至少在5—6天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现 BIAS 太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于主力持仓太重、基本只有主力自己参与交易的股票，首先必须看日 K 线，判断一下主力这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破的股票是最好的，普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅度会大一些。对于超跌反弹的股票，由于反弹性质决定，高度不能预计太大，要保守一些。连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压，因此，除非是在大牛市，否则，追涨停的时候一定要小心。而对于主力仓位比较重的股票，主力由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。在这里最强调的一点就是，即使今天涨停，这两天的获利盘依然不多，最好是洗盘后上攻涨停。

（4）在一般情况下，大盘破位下跌对主力和追涨盘的心理影响同样巨大，主力的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，主力在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨10%的机会比较多，总体机会多，追涨停可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以 ST 股为主，因为 ST 股和大盘反走的可能性大些，5%的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)第一个涨停比较好,连续第二个涨停就不要追了。理由就是短期内获利盘太大,抛压可能出现。当然这不是一定的,在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

(6)高开高走拉涨停的股票追起来安全些,最好开盘价就是最低价。

这里一是考虑K线组合,高开高走涨停说明走势极其强劲,更容易吸引跟风盘,第二天能走得更高;二是由于当天没有在低价区成交,获利盘获利较少,抛压出现的位置也会相应提高,从而留出更大的获利空间。

(7)有重大利好首次被披露,拉涨停的股票比较好(不过得考虑股价是不是已经拉得老高,股价早就反应这个利好了)。

这里实际上有很大机会,如果股价事先没有反映利好,一旦涨停,上攻力量就很强,机会很大;即使股价事先已经反映了这个利好,如果大盘条件比较好,主力往往也会拉出涨停,这时只要股票形态好、分时图漂亮,也有很大的获利机会。

(8)龙头股的涨停比跟风股好,有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。

这里要求大盘条件要相对有利,能够支持板块上扬。这种情况不仅容易吸引短线盘,还可以吸引中线盘,再加上股评吹捧,往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势,这时追涨停也是最安全的。比如今年年初的生物制药板块中的天坛生物。

(9)分时图上冲击涨停时气势强的比气势弱的好。

看分时图需要很高的技巧和感觉,用语言很难表达出来。在这里只能说一些需要注意的主要方面。

①均价线。均价线应该是开盘后保持向上,支持股价上涨。

②分时图里股价从盘整到冲击涨停,如果盘整区离涨停的距离在5%以内,那么冲击涨停速度快比较好,但是如果盘整区离涨停比较远,那么最好是不要一直冲向涨停,而是冲高一下再盘整(盘整区提高),再迅速冲向涨停。

③分时图里的成交分布问题,要求上涨成交要放大,但是放大要适当,并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大,一下子又迅速缩小,那说明主力心态不好,也会引起追涨盘的怀疑。

④看委托盘。真要涨停的股票,一般显示出来的买进委托盘不会比卖出委托盘大,因为主力的真正买盘是及时成交的,看不见,而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的,基本可以认为是主力在出货,不能追进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 差股的特征

最差股票往往具有以下一些明显特征：

(1)绝对涨幅太大,超过100%,股价在高位,成交量开始萎缩。其实凡是升幅超过50%的股票,投资者都要保持警惕。

(2)主力实力不强,目标短浅,操盘不够老到,不能自如控盘。

(3)大股东心怀鬼胎,没有与上市公司长相厮守的打算,他们不是上市公司的朋友,也不是流通股的盟友,而是一个可怕的敌人。

(4)基本趋势为下跌通道,整个跌势才刚刚开始,还没有跌到上波行情的起点或历史低位。

(5)公司刚刚进行过一次大比例的配送,股本扩张太快。

(6)业绩开始由盛而衰,进入一个衰退期。

(7)有潜在的退市风险,尤其是已经连续亏损三年。

(8)自己无法掌握其股性,也不了解公司基本情况的个股。

(9)处在下跌途中出现缩量,同时没有出现过大幅下挫的现象。

(10)大股东实力不够雄厚。

(11)过去没有强庄光顾过。

(12)成交量没有放大。

(13)K线不够完善。

(14)股本结构不合理。

最差大盘股的特征：

(1)主营业务没有核心竞争能力。

(2)没有相当垄断性质。

(3)非资源类企业。

(4)过度竞争类企业。

(5)没有价值连城的品牌。

(6)大股东实力并不雄厚。

最差小盘股的特征：

(1)股价已经被控盘主力拉到了一个极高的价位,涨幅超过100%。

(2)虽然有些股票经过大比例的送股除权后,股价降了下来,但复权后股价依然高高在上。

(3)大股东不值得信任。

(4)有退市危险的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)主营业务没有核心竞争力,缺乏成长空间的个股。

九　如何对待股市中的消息

1. 重视股市中的各种消息

股市上的很多消息都会对股价的走势产生很大影响,这些消息概括起来有以下几类:

(1)经营业绩改善或有望改善。

(2)国家产业政策扶持。

(3)合资、合作或股权转让。

(4)增资配股或送股分红。

(5)拥有庞大土地资产可望升值。

(6)控股或收购。

例如,1993年春节期间,由于市场传闻国外金融股为“股市龙头”,使得沪市的“准金融股”鞍山信托的股价大幅度上升,与“金融”二字沾边的股票也跟随上升。

当福建厦门要搞“自由港”的消息在股市中流传开时,“厦门汽车”一上市,股价就从8元升到26元,并带动了国泰、豪盛、福联、福耀、福百等“福建板块”的崛起。而1994年上海股市中的“浦东概念”,其实质是寄望浦东的大幅升值的潜力;后来的所谓“大盘股革命”,则是对搞活大中型国企政策的发挥。

以上说明了股市上的各种消息会对股价产生较大的影响,但有时市场“利好”消息传来,股市行情未因此上涨,有时坏消息不断,股价仍未有下降迹象。这种情况应引起投资者的特别重视,它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛很浓,并不为一两个好消息或坏消息所改变。但即使如此,投资者仍然要重视股市上的各种消息,不要失去各种盈利的机会。

2. 警惕股市中的假消息

股市中经常流传着各种真假难辨的消息,这些消息既有对某些领导人包括上市公司老总非正式的探访及对话,也有对尚未出台的法规条文的透露,对经济形势的个人意见等等。这些消息多见于一些报纸杂志或港台传媒,传闻模棱两可,似是而非,投资者一定要凭自己的脑子分析,否则将会给你的投资带来惨重的损失。

1994年春节前,市场流传55亿新股的盘子将要压缩一半,使许多股民信以为真,在深证指数230点的位置大量跟进。春节期间国务院和中国证券委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

召开新闻发布会，正式宣布55亿新股盘子不变，春节后一开盘，深证指数就急跌21个点，使许多跟进的股民再次被套牢，只有极少数有独立思维、眼光敏锐的投资人才能辨别真伪。

在前几年，市场曾一度流传“养老基金”入市的消息，有些投资者就买进了和养老基金有关联的“热点”淄博基金，想等消息被证实后抛出，赚取差价，没想到报纸辟谣后，基金难以兴风作浪，投资者得到的也只是“花钱买教训”。

1994年10月，市场传闻陆家嘴有大比例送配股计划，不少投资者大量买进陆家嘴，等到“陆家嘴不送配，只派0.30元红利”的消息传来后，股价一路走低。这些误信传言的投资者也遭受了不小的损失。

由此可见，股民只有胆大心细，密切关注市场中的各种消息，才能成为股市的幸运儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章　股市交易道法多
——炒股招术

一　顺势投资法

根据道氏理论，股票价格运动中的主要趋势一经形成，就要持续一段较长的时间。一般认为持续的时间要达1—4年。虽然中国股市比西方成熟股市波动要频繁，但总的来说，大的上涨或下跌趋势所维持的时间一般也都在半年以上。

根据股票价格的这种运动规律，新股民可采取顺势投资法，特别是中小散户，由于对行情的展开及发展都没有支配力，在股市中始终处于被动的地位，跟着行情走，就不失为一种明智的选择。

顺势投资法的指导思想为道氏理论。道氏认为，应该顺着股价的趋势进行买卖。当整个股市的主要趋势向上时，股民可购买并持有股票，即采取购买后持有的策略，一直到市场出现下跌的信号，市场趋势发生扭转时，股民就可抛出所持有的股票。

由于股市的升降像海潮的涨跌一样来回往复，股民可根据股市的趋势伺机而动，顺着股价的运动趋势不断转变自己的投资地位，以期获得长期的投资收益。

哈齐计划是顺势投资的典型代表。该计划的创始人哈齐从1882年至1936年期间，利用顺势投资法将他的资产由10万美元增至1440万美元，54年中资产增值143倍，年平均收益率达到近10%，比美国股市6%的平均收益率要高一半。

哈齐的方法简单、明了，易于模仿，便于操作。他将所购买的股票在每个周末都计算出市值；到了月底，再将两个周末的市值相加，求出近1个月的平均数。如果这个月的平均值较上次的最高市值相比下降了10%，他便将股票全都卖出，不再购买，静候股价的下跌。而当股价从谷底开始回升并高于最低价的10%时，他又开始购买股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从现代技术分析的观点来看，哈齐的操作实际上是利用了移动平均线来选择股票的买入和卖出时机。当月移动平均线高于本月内任何 1 周移动平均线的 10% 时，他便购买股票；而当月平均线低于本月内任何 1 周移动平均线的 10% 时，他便卖出股票。哈齐采用此种方法在 54 年的投资生涯中共改变了 44 次投资地位，其所持有的股票，短者为 3 个月，长者为 6 年。

顺势投资法侧重于股票市场中股价运动的长期趋势，它不为股票市场某时某日内短期的波动而左右。它的优点是能够使股民把握住股票市场的长期趋势，但应用在我国股市，最主要的问题是股价的变动过于频繁，在股价的短期乃至中期变动中容易失去机会。股民在应用时可根据我国股市的实际情况，将月移动平均线改为 10 天移动平均线，将周平均线改为 3 日移动平均线，适当缩短时间周期。

二　安全线法

投资股票的最高目标是要追求高额利润。如果股票投资的利润比不上银行的存款利率高，那么股民冒如此之高的风险来赚取这点蝇头小利就极不划算。

然而，由于股票市场上股票价格变化太大、太快，并且难以寻觅规律，股民的每次投资行为，都并不一定能取得好的效果。但退一步来说，即使股民的投资不成功，最低限度也要力求资金保全，做到进可攻，退可守。要做到这一步，可选择的办法，除了要注意股票投资的各项基本因素外，就是要为自己设定一条安全线。

顾名思义，安全线就是允许自己进入股市的最高价位线，当所选定的股票其价格跌到这条价位线之下时，才进行买入的交易。要建立一只股票的安全线，股民首先要搜集相应股票的交易信息，如近几年来每个月的股价走势趋势图，最近一年来的显著趋势图，其中较大变化时的上档价格与下档价格，也就是最高市价与最低市价，再参照最近的资料和走势进行决策。

股价时时刻刻都在变动，时高时低，可将变化过程中的最低价位连成一线，也就是股市某种股票市价最低价位线。

不过，各种股票的安全线也是每日都在变动的，而每一种股票的安全线并不相同，且安全线还要随时间的推移而变化。特别是在股市暴涨暴跌时，安全价位也不安全，这是需要特别留意的。

在安全线划好之后，还要配合股价移动平均线的相关规律一并使用。

从股票价格线路上观察，移动趋势在某一段会产生停滞不前的现象。有的是以曲线形态升高或跌到相当时候就不再升高或下跌了，有的是以直线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态进行，但到相当时候就停顿，逐渐完成形态转变。在股票市场上，通常都叫做“盘局”，然而从线路上看，这是另一新态势来临前必经的阶段。

有时下跌的趋势到了某一阶段受外来因素的刺激而中止了跌势，转成盘局之后，回头升高，这便是一种反转形态；有时上升的趋势到某一阶段时不再升高，转成盘局之后往下降落，这也是一种反转形态。

通常，股市在盘局之际，股民应特别留心股市内外各种流传的信息，因为社会经济的任何变动都会刺激股票价格发生变化。

股价趋势的好转，经过相当一段时间，自然形成一个较为明显的“区域”，而这个“区域”所延续的时间越长，创新的趋势越强。这就是说，盘局如果延长到较长的时间，则从下跌经反转而升高，则升高的趋势也会愈强。这是投资专家经过长期研究得到的结论，其可靠性相当高。相反，从上升经反转之后而下跌，如果反转时间长，则跌落幅度就深。

股民在股市投资中，应切实掌握并运用好安全线。它不但可用来规避风险，并可较大幅度地提高投资效益。

三　趁涨脱身法

在股市上，一些股票常常莫明其妙地暴涨，在很短的时间内，其涨幅达到20%—30%。在现今实施涨停板制度后，往往开盘不久，就一头撞上涨停板。对这些股票，股民千万不可大意，不要因为自己骑上一匹黑马或搭上一支火箭而得意忘形。

股价涨得快时往往跌得也快，涨得慢时回调也慢，其图形呈现一定的对称性。涨得太快，气势过猛，会使持股的股民过于兴奋，从而在股价分析中含有许多的感情色彩和个人倾向。一方面想在股价的最高点卖出获取理想的收益，而另一方面又怕股价随时回头，思想高度紧张，此时极易导致判断和决策失误。

股价急速上涨时，成交量会因持股者惜售而逐日下降。这表明卖方供给减少，而买方由于追涨者众，还会继续大量涌进，因而造成供需关系的严重失衡。当股价急涨到某一预测的价位时，往往有大量的卖盘涌出，买盘统统中奖时，原来有意买进的股民也就畏缩不前了。而那些坐在火箭中的持股者，这时才美梦乍醒，纷纷杀出。由于已坐上火箭的持股者成本较低，也就不计血本猛往下杀。此时，那些追涨的股民早已缩了回去。由于抛盘大、承接的力量弱，供求关系又一次失调，股价就开始暴跌，而动作慢的股民就难以脱身。

遇到股价急涨时，比较老到的股民所总结的经验就是逢涨必抛，先把账面利润转为现金，保住胜利果实，不要因为一时的得意，让煮熟的鸭子飞了。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，能不能卖出最高价，只有那些有意哄抬股价、操纵股市的机构大户心里明白，一般的股民就只能凭自己的运气了，反正一天赚个20%的差价，这种事情在哪个股市也不多见。所以趁涨出手，及时了结，是对付急涨的唯一方法；虽然不一定能卖出个最高价，但总比那些坐着火箭从地下飞到天上，从天上再坠落到地下摔个粉身碎骨，落得个竹篮打水一场空要强得多。

四 以静制动法

在股市，往往有许多人为的因素迫使股价出现此起彼伏、上蹿下跳的现象。对于从事股价投机、以短期炒作为主的股民来说，一方面是提供了极好的机遇，股价频繁涨跌便有机可乘、有利可图；但另一方面，股价的变动也成为一种挑战，稍有不慎就会被股市的波动所吞噬。所以，只有选对了股票，才有获利的可能；而错选了个股，就会追悔莫及。

许多资金很少的新股民都喜欢跟风炒作，习惯于追随机构大户，抢购那些已经在上涨的股票。这种做法其实很难盈利。即使有时候跟对了，但绝大部分是掉进了机构大户所构造的陷阱。因为在行情此起彼伏的时候，一路追涨，当股票到手以后，股价已经成强弩之末了，而自己没有买进的股票却开始蠢蠢欲动、崭露头角了。

对于中小散户来说，如果没有把握捕捉到刚刚开始上涨的股票，倒不如采取以静制动的做法，选择那些涨幅较小，或者尚未调整价位的股票买进持有，等到其他同类股票涨高了，根据比价原理，同类商品会有同类的价格，自然就会有主力大户来关照。这时候你就可以安安逸逸地坐在轿子里，等待别人的抬举，享受股价上涨的利润。这与看到别人的轿子举了起来伸手去抬相比，资金要安全得多。

当然，在股市上要选好、选准投资对象是一件非常困难的事情。它说起来容易，操作起来却有相当的难度。这实际上也是每个股民所遇到的最大的难题，特别是在机构大户人为炒作比较疯狂、股市极不规范的情况下更是如此。但不管怎么说，在股市中，只有坐轿子才能赚钱；而抬轿子的，始终是费力不讨好。

对于那些研判能力稍差一点的新股民来讲，不妨采用下列方法：买入股票时，可分散持有多种股票，每种股票的数量可少一些，如果资金能力有限，可以在每个行业选择一种或几种股票。这样做的结果，不管是哪一种股票上涨，股民都可以从中获利，除非整个行情逆转。当某种股票上涨到一定程度时就即刻卖掉它，当其他任何一种股票跌到某个幅度时即买进持有。采用这种方法后，股民一般不必为选股发愁，任何股票上涨，都可以赚钱，且可避免落入机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大户的圈套。这种守株待兔、以静制动的做法，虽然其盈利水平不会太高，但不至于会有太大的亏损。当然这种方法并不是最理想的选择，一般用在股市上的消息来源匮乏，或股民对于选择何种股票把握不大时。

在采用以静制动法的时候，新股民也应该注意以下几点。

(1)要密切关注市场大盘的动向

如果股市步入空头市场，熊市的痕迹较为明显，股市上的大部分股票都在下跌，只有极个别的股票在呈一时风头，此时就应不为诱惑所动，绝对避免冲动入市，作壁上观是最好的选择。

(2)在买入股票时，切莫买进没有人动的冷门股票

因为过分冷门股票买进卖出都十分不易，买进要高挂，卖出要低抛，一来一回难得盈利。尽管冷门股也可能变热，但其风险毕竟太大，何况中小散户资金实力有限，将资金冻结在冷门股上，在行情到来时，会丧失许多的机会。最后，在自己所持有的股票不被他人所看好时，千万不要动摇信心，不要为各种小道消息而改变主意。既然已经广撒罗网，耐心等待就是必需的选择。

五 拨档子法

在股票市场上，买进股票后价格就下跌是股民经常遇到的事情，这就是通常所说的套牢。而对于套牢，有些股民是干脆不闻不问，一直等到股票回升到原来的价格后再考虑卖出。这种方法虽然稳妥，但一般所需的时间较长，且比较被动，而股市高手在套牢时，一般都采取主动出击的方法，利用被套的股票，再作一把，逐渐降低持股成本，寻求早日解套，这就是通常所称的拨档子。

拨档子是股市上的一个专用操作术语，从词面上来理解，就是在股价的变动中间改动拨动，操作一把。

当股民购入股票后，发现股价的走势并不是像事先所判断的那样往上走，而是掉头向下，将资金套牢。此时，股民可静下心来分析未来的股价走势。如果认为股价的下跌才刚刚开始，就果断采取措施，马上割肉，将股票全部抛出。而等股价跌到一个相对底部时，再将资金全部投入，待股价反弹接近尾声时，再乘机将股票抛出。这样一来一去，经过卖——买——卖，可能就将股票解了套，而即使暂时不能解套，其持股的成本也降下来了。

例如股民在某股票20元的价位买进后，股价仅涨到20.3元后就渐显弱势，掉头向下，迅速击穿股民的买入价20元整数关。该股民经过仔细的分析和研究后发现，虽然自己购买的是绩优股，但随着整个国民经济的调整，股市已经开始受影响了。在今后相当一段的时间里，股价的回调已经不可避免。于是该股民当机立断，在股票价格跌倒19元时，就将股票全部抛出。又过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 个星期，该股民发现股市要反弹了，然后在 16 元的价位神速补进股票。果然，该股票在 15.8 元的价位上止跌加稳，在大势的带动下，冲向了 18.5 元的高度。该股民在接近 18.3 元的价格时，又将股票全部抛空。这样经过卖——买——卖拨档子操作后，该股民不但解了套，还挽回了前期套牢的损失，且小有盈利。

拨档子操作的最大优点是：在股民套牢时，如果发现行情还有继续跌的可能，就先行一步，忍痛了结，卖出股票，换回资金，以避免损失扩大。因为涨升行情突见回跌变动时，一般股民很难确认是短期调整、中期回档或是反转进入熊市。事实上，股价的任何一次回调，都存在这三种可能性。要确认是哪一种，就必须综合考虑影响国民经济运行的各种因素，再结合技术分析做出比较准确的判断。

而当股价开始回跌时，股民被套之初，通常在心理上都期望是短期调整，多半都是盼望股市回升，而不愿意割肉抛出。当然，如果真是小小的调整，耐心等待就是最明智的选择。但假如是中期回档或已反转，此时仍存回升的心态，可能会招致大套牢的命运。

拨档子操作法属于技术性极强的一种炒作法，其优点看起来非常明显，但也不可否认，这种方法实际操作起来却有相当的难度。

六　杠铃投资法

杠铃投资法是因图形表示的形状如两头大、中间小的杠铃而得此名，也称杠铃或到期期限法和杠铃投资战略，指投资者把资金集中投放于短期和长期证券上，从而相应减少对中期证券投资的一种保持头寸的方法。

投资长期证券的优点是收益回报率高，利率变化小，价格起伏不大；缺点是投资缺乏流动性和灵活性，不能满足投资者临时变现的要求。

投资短期证券的优点是具有高度的灵活性和流动性，便于投资者变现，但收益回报率一般较低。鉴于上述两方面的投资特征，杠铃投资法集中资金把长、短期证券结合在一起，一定程度上克服了两者的缺点，发挥了各自的优点。

在这种投资方法中，长、短期证券期限的划分没有统一的标准，可由投资者依据自己的投资目的自行确定。如有的投资者将一年期以下证券划分为短期证券，有的将八年期以上的证券划分为长期证券。在长、短期的分配比例上也不是固定的，可以任意选择，可以是五五开、四六开或三七开等。此外，长、短期证券的投资也应依据市场利率和证券行情变化作经常性调整。当长期市场利率下降、长期证券价格看涨时，则应卖出部分短期证券，购入长期证券；当长期市场利率上升、长期证券价格看跌时，应卖出长期证券，购入短期证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样，当短期市场利率降低、短期证券看涨时，应出售长期证券，购入短期证券；当短期市场利率上升、短期证券价格看跌时，应购入长期证券，出售短期证券。一般来讲，如果投资者能准确地预测市场利率变化，杠铃法的优势不少。话说回来，长期市场利率的预测是很难掌握的，因为经济形势的变化是多方面因素造成的，难以预料。

七 板块联想涨跌法

总体上看各股票的涨跌是有一定联系、有一定规律可循的。板块联想涨跌法就是根据相关股票陪衬涨跌的特征而买卖股票的一种操作技巧。

采用这种方法买卖股票时，可对拟投资股票分三种情况分别加以考虑。

(1)股票是新上市股票。新上市股票连涨多个停板后，再正式买卖成交，是股市惯性之一，但其上市后涨停板的多少，往往与当时大市情况的好坏有极大关系。大市好时，新股上市涨停板数较多。甲种新股上市后涨停数的多少，也可作为乙种新股上市的参考。

(2)同类股票。如果甲化纤股涨升，乙化纤股也将随之上涨，电器股、建筑股、食品股等都是如此。虽然个别股票的涨跌幅度会有所不同，但随后跟进强势涨升的同类股票，也能获得利润。

(3)同值股票。当股票价格纷纷由票面面值以下涨至票面面值以上时，即为面值以下股的联想涨跌。此时，当某些面值以下股翻升至面值以上时，就应注意到其他面值以下股并予以买进，因为这样很可能会获利。另外，当某些面值以上股上涨遭到阻力，而有的已经冲关涨升时，则也可联想其余股票也将会冲破阻力而上涨。

除了以上三种投资方法外，还有众多的经验技巧，诸如：游击战术、消耗战术、人醉我醒法、醉翁撒网法、反向投资……其实，对于新股民来说，技巧不在多，关键是切实掌握一种适合自己的投资方法，并能持之以恒地用它买卖股票，如此，方能在股海中立于不败之地。

八 计划模式法

初涉足证券市场的投资者往往在进入市场之前没有制定一套明确的投资计划，仅凭借自己的主观意识随机应变，这种随机性的“非定式”投资行为通常为稳健的投资者所避讳。因为这样，投资人的行为很容易被“舆论”所左右，盲目跟风，风险颇大。两个明智的投资者在购买股票以前，应该首先认真地调查股市行情，然后根据自己的实力和条件，制定可行的投资计划，只有这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，才能在股市中站稳脚跟，不为谣言所动，依据股市的实际情况，减少风险，获取收益。

与非定式计划相对的，则是“定式投资计划”，这种计划方式在国际上得到广泛运用。它可分为两种：一种是非常值定式计划，另一种是常值变化定式计划。非常值定式计划的观念是并不重视股票的“正常价值”，不论价值高低，坚持按照预定的计划，持续不断地投资。非常值定式计划包括下面几种投资方式。

1. 等级投资计划

等级投资计划的具体做法是：内心确定股价变动的某一幅度为一个买卖单位，如认定股价上涨或下跌 5 元或者 19 元为一个等级，当股价升降达到一个等级时，就买进或者卖出一定数量的股票，这样可以达到平均买入价低于平均卖出价的目的。

2. 均价成本投资法

这种方法最为投资者推崇和广泛采纳。采用这种方法必须注意应选择具有长期投资价值的股票，而且最好是市价波动比较明显的股票，这种方法的具体操作规则是：在预定的一段时间内，如半年或一年间，以同样数目的资金定期买进股票。当股价上涨时，买进的数量相应减少；股价下跌时，买进的数量相应较多，这样，在一般情况下，可以使平均买进价格低于市价水平。

3. 固定金额投资计划

固定金额投资计划就是把投资于股票的金额固定在一个水平上，不论股价上升或下降，都要保证持股数量在这一固定金额的水平，其具体操作的法则是：

（1）同时投资于股票和债券。

（2）确定持有股票的数量在一个固定的金额水平。

（3）在固定金额基础上计划一个百分比，当股价上涨幅度超过这个百分比时，则抛售部分股票，购买债券；相反，当股价下跌幅度超过百分比时，就卖出债券，买进股票，以保持固定金额的水平。

4. 固定比率投资计划

证券市场在不断完善和发展，投资方法也随之不断地改进，固定比率投资计划就是由固定金额投资计划演化而来。固定金额投资计划的操作与调整仅仅是为了维持固定的金额，缺乏与市场价格相适应的有机关联，固定比率投资计划则注意到了股票与债券在市场价格方面所占的比率关系，因而其核心内容是把持有的股票金额与债券金额确定在一个固定的比率水平上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 变动比率投资计划

变动比率投资计划又叫常值变化定式计划，其一般原则均是：将投资对象分成两组，一组是富有进取性、成长性而颇有风险的股票，另一组则是防守性、安全性的债券。这里所谓的“变化”是指两组之间的投资比率是变动的，根据整个市场行情的变化而变化。这种方法更加灵活多变且不易掌握，其难点在于如何确定与调整比率。一般是根据长时期的股价统计材料计算其“中央价值”，以求得一个“正常价值”，来作为调整比率的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 天时也很重要
——选时招术

一 新股上市投资技巧

1. 新股发行时投资的技巧

新股的发行市场与交易市场的关系是相互影响的。了解和把握其相互之间的关系，是投资者在新股发行时正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量为一定数的前提下，当发行新股时，将会抽出一部分交易市场中的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有较多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，市场的供需状况就会发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对低，就可能转而在交易市场购买已上市股票，这样，又给交易市场注入新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，真正的影响关系到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。例如，有些公司发行新股的消息公布后，不少投资者担心发行新股会冲击老股，纷纷抛出老股而形成巨大的卖压，致使老股股价出现大的跌幅。但当抽签认购率只有5.8%时，尚未中签的投资者纷纷又将闲散资金投向交易市场购买老股，从而又使老股股价出现连连攀升的市况。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量大、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，中购新股者也较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场搏击，而不愿去参加新股的申购碰运气。

(4)新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

2. 新股上市时投资的技巧

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前十几天经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地调整投资策略。

当新股在股市好景时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬。因为在大势看好时新股上市，容易激起投资者的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。相反，如果新股在大跌势中上市，股价往往还呈现出进一步下跌的态势。此外，新股上市时，投资者还应密切注意上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。

一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行，即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价格，以便使股份公司通过发行股票顺利实现其筹款目标。因此，在新股上市后，由于其价格往往偏低和需求量较大，一般都会出现一段价位调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

(1)股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，系一口气将行情做足，并维持与其他股票的相对比值关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

(2)股价一次调整过后，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与其他股票的实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供需状况来进行交易。

(3)股价调整到合理价位后，滑降下来整理筹码，再作第二段行情调整回到原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，造成股市上的热烈气氛。

(4)股价先调整到合理价位的一半或2/3的价位水平，即予停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场客户吸进足够的股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不足的投资者减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资者获利。

由此可见，有效掌握新股上市时的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 分红派息时的投资技巧

股份公司经营一段时间后(一般为一年),如果营运正常,产生了利润,就要向股东分配股息和红利。其交付方式一般有三种:一种以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式,在美国,大约80%以上的公司是以此种形式进行的。二是向股东配股,采取这种方式主要是为了把资金留在公司,用于扩大经营,追求公司发展的远期利益和长远目标。第三种形式是实物分派,即把公司的产品作为股息和红利分派给股东。

在分红派息前夕,持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期,这四个日期是:

(1)股息宣布日,即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

(2)派息日,即股息正式发放给股东的日期。

(3)股权登记日,即统计和确认参加本期股息红利分配给股东的日期。

(4)除息日,即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中,尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出,公司的股票不断易手,这就意味着公司的股东也在不断变化之中,因此,公司董事会在决定分红派息时,必须明确公布股权登记日,派发股息就以股权登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者,公司即承认其为股东,有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有过户,那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上,这样公司仍承认其为股东,本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见,购买了股票并不一定就能得到股息红利,只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续,才能获取正常的股息红利收入。

除息日的把握对于投资者也很重要,由于投资者在除息日当天或以上购买的股票,已无权参加本期的股息红利分配,因此,除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲,除息日当天的股市报价就是除息参考价,也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如,某种股票计划每股派发1元的股息,如除息日前的价格为每股18元,则除息日这天的参考报价应是17元(18元减去1元)。掌握除息日前后股价的这种变化规律,有利于投资者在购买时填报适当的委托价,以有效降低其购股成本,减少不必要的损失。

对于有中、长线投资打算的投资者来说,还可趁除息前夕的股价偏低时,买入股票过户,以享受股息收入。除息前夕价格偏弱的原因,主要在于此时短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对低廉的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时点买入，则又是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户时，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在截止过户前，那些不想过户的短线投资者就得将所有的股份卖出，越接近过户期，卖出的短线投资者就越多，故原则上在截止过户前的 1 至 2 天左右，有可能会买到相对适宜价位的股票，但切不可将这种情况绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者某种股票的股息十分诱人，也可能会出现相反的现象，即越接近过户期，购买该股票的投资者就越多，因而股价的涨升幅度也就越大，投资者必须对具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖的火候。

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要正确地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

(1)息优股的股价随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

(2)除息股票往往能够很快填息，有些息优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

(3)按照股价的不同，出现向上比值的趋向，投资者所认同的本利比倍数愈来愈高。

掌握了多头市场除息期行情的这种变化特征，投资者如何进行操作也不说自明了。

三　行情不好时怎样选股

1. 彷徨走势时投资的技巧

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高，反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的趋势，可称为“彷徨走势”。这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主意，只好翻阅报纸杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎，“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩和技术分析，这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走势的信息。因此，在股价的"彷徨走势"中，投资者可采取的策略是：

(1)抽出资金以作观望，待形势明朗后，再入市运作。

(2)对于各种正式消息、传闻消息和传播消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

2. 乖离走势时投资的技巧

乖离走势指的是股市上的"多空拼斗"的情况，在股票市场里，"多空拼斗"的情形时有发生，但其最终结果不论是"杀多"还是"轧空"，都会造成股价的不合理变动。

多头是指投资者对股市前景普遍看好，预计股价将会上涨，于是先低价买进，待上涨到某一高价位时再卖出，从中获利。采用这种先买进后卖出的投资者称为多头。空头则是指投资者对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是先将股票卖出，待其下跌到一定价格时再买回，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进的交易方式的称为空头。由于多头与空头之间采取的方法不同，多头期望股价节节上升，空头则希望股价一跌再跌，所谓"多空拼斗"就是由于利益不同所引发的。

如果多头空头的力量不强，则不同的投资方法只能产生一种制衡作用。如若多空力量均十分强劲，且又抱着"必胜"的信念，则拼斗结果必然有一方会受重创，并由于股价的不正常起落，使部分投资者遭受损失。

在这种"多空拼斗"的乖离走势中，一般小额投资者的策略原则应是：不要盲目跟进，既不宜见涨心痒，冒险去追逐这种投资股票，也不宜盲目抛空自己手头的股票。

3. 淡季时投资的技巧

成交量的增减与股市行情枯荣有着相当密切的关系。大凡交易热闹时进场，才有希望获得短期的差价收益。如要着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时进场，因为此时，多为股价走高的阶段，如进场建仓，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，较高的成本还是会使投资报酬率下降。

如果长期投资者在交易清淡时进场建仓，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期发展的角度来看，由于投资成本低廉，与将来得到的股利收益相比，投资报酬率还是可以令人满意的。因此，交易清淡时，短线投资者应袖手旁观，而对于长线投资者来说，则是入市建仓的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场收购，并不是说在交易开始清淡的时候，就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买入时机，问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题的难度在于没有人能够确切知道到底什么时候才是淡季的尾声。也许在长期投资者认为已经到了淡季尾声而入市时,行情却继续疲软了相当一段时间;也许认为应该再谨慎一点的时候,行情突然好转而痛失良机。

所以,有些投资者,尤其是大户投资者,在淡季入市时,采取了逐次向下买进的做法,即先买进一半或三分之一,之后不论行情是涨是跌都再加码买进,这样即使是在淡季进场,也不错失入市良机,还可收到摊平成本的效果。

四 超买超卖时的投资策略

“超买”和“超卖”是股市上的两个专门性的技术名词。股市上对某种股票的过度买入称为超买,而对某种股票的过度卖出则称为超卖。

股市上经常会因某种消息的传播而使投资者对大市或个股做出极强烈的反应,以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌,于是便形成了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后,这种超买超卖现象就会得到适当的调整。因此,超买之后股价出现一段回落,超卖之后,也必然会出现相当程度的反弹。投资者如了解了这种超买超卖现象,并把握了其运动规律,就能在股市上增多获利机会。

这里的关键是,如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前,股市上测度超买超卖现象的分析工具很多,主要有相对强弱指数(RSI)、摆动指数(OSCO)、随机指数(STC)及R百分比等,而以RSI指数用得最多。在RSI指数中,一般以14天炒期计算股市走势的强弱,称为RSI14。计算RSI14的公式为:

RSI14=14天内的平均值÷(14天内上升交易日平均值+14天内下降交易日平均值)。在上述公式中,如RSI高于80,就可视为超买,即过分强势之意,可能会引来较大的获利回吐和出现股价调整。因此,许多投资者利用这一指数指示,伺机回吐。倘若RSI低于20,则可视为超卖,即过分弱势之意,可能会引起股价反弹。因此,许多投资者利用这一指标进行低价吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四章　解读主力操盘的密码
——从主力操盘中寻找机会

一　什么是主力

在股市上，主力一直是投资者十分关心的话题。所谓的主力是指握有大笔资金并在某一时期集中炒作某只股票的机构或个人。

从沪深交易所建立以来，形形色色的主力们起着举足轻重的作用，他们凭借巨大的资金实力，翻云覆雨，引导潮流，成为活跃市场的重要力量。

人们对主力的感情可以说是又爱又恨。没有主力的股市如一潭死水，波澜不兴；但主力所赚的每一点利润十有八九来自散户的“贡献”。主力与散户的关系，犹如汹涌的海浪与千千万万义无反顾的冲浪者的关系，无数散户被无情巨浪吞食，但总有少数勇敢而智慧的冲浪者，始终屹立浪尖，获得丰厚的收益，并不断增强自信。

主力最大的优势在于资金巨大。许多实力机构坐拥数亿甚至数十亿元巨资，完全可以影响某些股票的价格。但是，影响价格并不意味着成功，顶多只表示丰厚的账面盈利。如何将股票高价兑现是主力最大的难题。

由于资金太大，正所谓“船大掉头难”，大主力们要进出股市远不像人们想像的那么容易。为了达到进货、出货的目的，主力们不得不动用传闻、舆论或股评的影响力，制造某种市场气氛。可以想象，巨额资金在给主力带来优势的同时，也使他们非常辛苦。

主力的另一大优势在分析能力方面。他们能更快更全面地掌握市场信息，及时察觉政策动向，能了解到许多普通投资者难以及时了解的内幕消息，而有些所谓消息甚至正是主力与上市公司一手炮制出来的。

主力的操盘手往往是经验丰富的市场老手，他们无论在分析技巧上还是操作心态上都远比一般投资者成熟。尽管主力占有方方面面的优势，但他所做的一切都必须得到散户的响应才能成功，如果其“阴谋”被散户识破，主力立即就会陷入困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当主力吸货的时候，一般来讲正是散户们斩仓离场的时候，因此主力十分担心散户察觉其意图而不肯抛出股票。他将会尽力隐藏进货动作并散布利空传闻，制造恐慌情绪；他会制造向下突破的技术陷阱，诱骗那些自作聪明的技术派人士卖出股票。

当主力洗盘的时候，他担心那些心态稳定毫不动摇的股民，因为这些人在他日后的拉升中将会大幅获利，这无异于从主力口袋里掏钱，那必定会增加拉升的难度，因此，他必须想方设法制造震荡，迫使短线客下车。

在大幅拉升股价的过程中，主力十分希望散户跟风追买，这将会大大降低拉升成本。因此，他会让最早跟风的人尝一点甜头，以鼓励更多人加入。但是他又担心那些冷静的散户，假如人人都像那些人一样冷眼旁观，那么主力只好自弹自唱、作茧自缚了。

最后，当主力打算大举派发的时候，他们最担心的事来了。如果散户们不受他吹嘘的美好前景诱惑，不肯在远离股票价值的高位接过最后一棒，那么主力将被关在自己亲手制作的套子里，每日自弹自唱，靠对倒维持股价。因此，为了保证坐庄成功，主力在操纵每一只股票价格时，一般需经过以下几个步骤，即：选择进庄时机、吸货、洗盘、拉升、出货等阶段，在每一阶段也会露出一些蛛丝马迹，下面分述如下。

二 掌握主力的动向

1. 主力选购的依据

主力在市场上的作用是有目共睹的，中国股市的一大特点即是：各种主力对股价的影响十分明显。然而主力并非永远站在胜利一方，许多时候主力炒作失误，也会陷入相当被动的局面。所以对散户投资者来讲，要识别并正确地跟踪主力，与主力周旋，方可避免同主力一起灭亡的命运。主力机构的操作失误有时因为操作水平不高，有时是大势所逼，有时因为选股不当。

主力选股的依据可以从技术面和基本面两方面去理解。在技术上，被选中的股票必须是有利于炒作的，比如盘子的大小要与操作者本身的资金量相配合，太大的资金炒作流通盘太小的股票会感觉池子太小，不能容身；太小的资金去炒做大的盘子会感到力不从心，推不动盘口。

第二个考虑因素是，目前该股的筹码分布情况。所谓筹码分布，既指筹码在不同价格上的分布，又指筹码在不同的投资者手中的分布。从筹码分布的状况可以看出上方套牢区主要集中在什么部位，在哪一类投资者手中。

技术面考虑的第三个因素就是指目前该股的走势是否已经探底完成，还是正处于下跌途中。在这些方面的因素考虑完之后，如果认为技术上该股适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合炒作，那么还要对公司情况做出调查，了解其背景，看看有没有隐藏的利空，或者有没有可供炒作的题材。

从基本面的考虑主要是指大势的考虑。股票不是天天都可以炒作的，而炒过一段时间之后自然要作休整，如果在大势的末段进入，自然不会有什么好结果。基本面的考虑还包括国家的经济环境与政策、其他机构的动向等。

一般主力炒作某只股票都应有相应的理由，才能引起散户的跟进，大致以下理由是主力机构乐于接受的：

(1)有重大利多的股票。

(2)股本小，筹码少，易于控制的股票。

(3)公司业绩好的股票。

(4)可能资产重组的股票。

(5)想像空间大的股票，比如高科技股。

2. 主力进货的时机

主力进货一般选在下列时机：

(1)股价在低价区或有投资价值的时候。

(2)个股底部构筑完整之时。

(3)人心极度悲观，严重超跌时。

(4)恐慌性暴跌或长时期下跌之后。

(5)了解到公司有重大利多消息之时。

(6)可能有股权争夺之时。

3. 主力操作的方式

主力泛指市场上有势力的力量，并不一定具体指某个机构或个人，因而主力的操作方式很大程度上要随市势的变化而变化。对中国股市而言，主力很可能是某个机构或集团，其操作方式也就带了很大的人性色彩。这正是我们股市投机性强、波动大的原因。主力在市场的作用主要是：点火，煽风，带动人气，引起股价波动。可以说，正是因为主力存在才使得市场变得活泼。

成交量的变化是推动股价变化的主要动力，而筹码的锁定程度决定了股价波动的强烈与否。主力如果想要随心所欲地翻云覆雨，首先他必须控制得住筹码，也就是说他必须透过市场吸收筹码，而且必须要和上市公司相协调，以免上市公司与之作对。当他完全掌握了筹码的主动权之后，才能在阻力不大的情况下操纵股价。因此，我们在选股时必须特别注意主力动向及其操作手法，才能精确判断其做空或做多的企图。通常主力机构在制定了操作计划之后，就开始在市场中默默吸货，直到能够控制大势之后，再进行拉升。在吸货期，主力常以散布利空消息或打压的方式吓出散户的筹码，反复震荡吸货，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后才可能拉出大阳,令股价迅速远离吸货的成本区。在拉升一段后,主力要进行洗盘操作,使投资者对涨势半信半疑,不敢坐顺风车,这时市势振荡加剧,令人不安。主力洗盘时,常故作弱势状,以诱出信心不坚定的筹码,令市场的平均成本提高。主力振荡洗盘的方法常常是高出低进,迫使散户抛出,改由另一批人接货。或者,直接向下打压洗盘,顺便赚些差价。因此,主力洗盘阶段的目的有两个:一是完成筹码换手,提高平均成本,二是赚取可观的差价。当洗盘接近完成的时候,股价的波动也就越来越小,短线投资者无利可图,筹码自然稳定。洗盘完成之后要拉升,逼使空头加补,这就是我们常说的轧空行情。这一阶段上升猛烈,令人不得不去追涨,这就是行情的主升段。主力拉升股价的方法包括:散发小道消息,勾结传媒等,利用大成交量突破整理区,使技术派人士跟进,或者与上市公司合作,发布利多消息,号召散户追高。这时筹码的锁定程度高,股价极易飞涨。

在主升段的末期,主力开始分批出货,最后的主升段往往是公司利多消息最后发布的时候,也是主力出最后一批货的时候。日 K 线图形态往往是缺口向上、十字星或巨量的高开小阴线表现。主力出货形成各种各样的头部,依照出货的量的多少或者股票的盘子的大小不同而不同。有的是 M 头,有的是头肩顶,有的是单日转向。总之,主力出清手中持股就撒手不管,股价自然难以维持。

在我们的股票市场上,影响股价涨跌的各种因素中,首位的是人为因素,公司业绩与经济环境都排在之后。因为主力掌握两项有力的武器,其一是资金,其二是内幕消息及传媒的关系。这两点足以决定个股的价格在很大程度上可以被操纵。

当然,股市的大趋势是无法被完全操纵的,这是普通的投资者有可能赚钱的原因。主力即使成功地控制个股的价格,但如果失去了大势的支持配合,一样会作茧自缚,一败涂地。所以对散户投资者来讲,唯有提高自己的专业水平,把握整个经济环境的变化,才能在市场上赚钱。

4. 主力轮炒手法分析

主力做多或做空可以从盘面上看出征兆,比如大盘以轮涨的方式出现时,主力做多的心态明显,因为轮涨可使市场人气不至于快速消散,并能抑制空头的打压。在人气聚集的情况下,空头打压不但十分费劲,而且反而易被轧空。轮炒的手法也易于掩护已被炒高的个股顺利出局,因为轮炒可使指数不因个别股票出货而下跌,使指数保持上扬的势头,这样比起全面性拉升来,要省事得多,也不会引起投资者的戒心。主力采用轮炒的方式做多,不但可以维持人气不散,更可令资金易于周转而灵活运用,指数因轮炒而呈连续上扬的形态,整个大盘的成交量也因轮炒而不消退,使得投资者的资金不至于离开股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种股票在轮炒中排有不同次序，从而形成领先大势的股票、跟随大势的股票和落后大势的股票等等。

轮炒有一项重要的特性，那就是当可以炒作的股票越来越少时，即表示接近多头市场的尾声了，至少应该有一次大的调整。

三 主力的基本手法

在中国股市赚钱，最重要的是要懂得做主力相关人。有些上市公司股票，在大环境（如经济增长、利率）与其实际业绩均无大变化的情况下，在短期内（一两个月或三四个月）会大幅上涨。何故？主力之为也。其手法是对敲、自买自卖。在拉抬时，不断少卖多买；在打压时，不断多卖少买。接近拉抬目标价位，手中已拥有大量股票时，就逐步出货。同样，在打压价位时，开始逐步进货。主力通过这两种手法的交替使用，达到快速盈利的目的。

（1）自买自卖对敲盘

为了使这种违反证券纪律的行为不致被发现，主力要拥有数十个乃至一二百个户头（在大陆，个人凭身份证到当地证券登记公司办理深、沪股市的账户）。主力多是大企业，或以大企业担保获得的个人贷款。若以公司户头或某一个人的户头对敲拉抬打压，很容易暴露。所以，预先必须准备多个户头。这样，主力的股市操盘手可以凭借自己拥有的多个不同账户进行对敲，使证券管理部门难以发现。

（2）准备资金

依据选定股票的类型（上市股票量的大小及市价）及时限筹集相应的资金。如某股票上市量为1000万股，现市价为10元，一般能控制三四成，即有三四千万元就可。大的证券公司自有资金雄厚，而且往往与商业银行有关联，所以，大的证券公司往往能同时做许多股票的主力；有些工商企业用自有或银行的贷款，也能做些股票的主力……大陆现上市股票约上千家，其中较活跃的股票，多是以主力为后盾的。

（3）主力类型

大的证券公司多是单独做庄或与其要炒作的上市公司联合做庄。这类主力资金实力雄厚，并可利用上市公司的真假信息进行炒作：

①上市公司自己炒自己的股票，如深圳发展银行1996年即动用自己的数亿资金将自己公司的股票炒高了几倍。

②几家上市公司联合相互炒作对方公司的股票，然后盈利分成。

③国有大企业单独做庄，并提供资金或信息让其相关的企业，如附属的服务公司，或其亲戚朋友当大的跟庄者，一起哄抬股价，在达到目标价位时，通知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关企业或个人先出货,这样做庄者与其相关人员均可获利。

④利用上市公司年报、特别是中期报表(中期报表无须会计事务所审核)盈利的升降,来拉抬或打压股价。

与上市公司联手的主力,若手上持有大量股票,则将报表利润提高,使之大大高于预期,以便拉高出货;若主力拟做这家公司的股票,手上持股又少,则压低报表利润,使之大大低于预期,以便压低吸筹。因许多上市公司只是某个大公司的子公司,它可通过内部资产的调整,或大公司内部货品交易价格的高低调整,达到上市公司盈利高低的变化。如上海钢运公司 1996 年亏损,1997 年 1 月到 10 月亦然,但到 12 月份突然每股盈利三毛多。其变化并非钢运公司业绩变化,而是母公司将赚钱的子公司划入,而将属于钢运公司的另一赔钱的公司划出,这一所谓资产重组,使之股价大涨。

⑤利用各种证券报刊,传递真假信息,编造各种并购及盈利预测造市。

四 如何估算主力仓位轻重

一只股票的升幅,在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的,主力动用的资金量越大,持有的筹码越多,日后的升幅越可观。而一些主力持有流通筹码往往不足 20%,操作上往往浅尝辄止,投资者见涨追进时股价已经见顶,参与价值不大。那么,如何估算主力仓位轻重呢?既然我们无法打开主力的账户看,不妨通过其他方法来判断。

1. 根据吸货期的长短来判断

对吸货期很明显的个股,简单算法是将吸货期内每天的成交量乘以吸货期,即可大致估算出主力的持仓量(忽略散户的买入量)。从等式看,吸货期越长,主力持仓量越大;每天成交量越大,主力吸货越多。因此,若投资者看到上市后长期横盘整理的个股,通常为黑马在默默吃草。有些新股不经过充分的吸货期,其行情往往难以持续,例如科龙电器上市第二天即涨停,之后很快回落;哈空调上市第二天也出现涨停,华菱管线、丰原生化、华西村等,这些个股也仅有一两天强势。可以说,没有经过主力充分吸筹期,行情必然难以长久,投资者对多数新股不妨等其整理数个月之后再考虑介入。

2. 根据换手率来判断

在低位成交活跃、换手率高,而股价涨幅不大的个股,通常为主力吸货。期间换手率越大,主力吸筹越充分。全柴动力成交放大,两个月成交 8400 万股,换手率超过 100%,而期间涨幅仅 20% 左右。类似的个股如津百股换手率即超过 100%,当月涨幅也仅 10% 左右,该股在相对弱市中表现出色。“量”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与"价"似乎为一对互不甘弱的小兄弟，只要"量"先走一步，"价"必会紧紧跟上"量"的步伐。投资者可重点关注"价"暂时落后于"量"的个股，等待其"奋发图强"、"后来居上"的机会。对刚上市的新股是否值得参与，可重点关注其上市后的换手率。

3. 根据大盘整理期该股的表现来分析

有些个股吸货期不明显，或是老主力卷土重来，或是主力边拉边吸，或是在下跌过程中不断吸，难以明确划分吸货期。这些个股主力持仓量可通过其在整理期的表现来判断。长城电工 1998 年上市后逐波下行，吸货期不明显，5—6 月份的拉升明显属于主力行为，7—9 月份大盘基本处于调整期，而该股 6 月底在 12 元附近，9 月底依然固守在 12 元附近的整理区，跌幅小于大盘，主力介入程度深；再看该股流通股达 8000 多万，对这样的偏大盘股主力也"调教"自如，持筹量可见一斑。

4. 根据上升过程中的放量情况来判断

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大。某些主力控盘的个股随着股价上涨，成交量反而缩小，如康达尔、亿安科技、南通机床、红星宣纸等上涨过程中成交量反而萎缩，这些个股后市表现有目共睹。对这些个股可重势不重价：主力持有大量筹码，在未放大量之前即可一路持有。

五　主力选择进庄的时机

机构在决定是否操纵某只股票前，一般需经过周密的策划准备。而选择进庄时机至为关键。主力在选择进庄时机时，一般会考虑以下几个因素：

一是大势的选择。即主要考虑某一时期的宏观经济情况、政治形势、财政金融政策是否适合坐庄。最好的进庄时机是当宏观经济运行至低谷而有启动迹象之时。此时的股市已经过了漫长的下跌，风险释放殆尽，更重要的是，此时入庄意味着在日后的操控过程中能得到来自基本面的正面配合，能顺应市场大趋势的发展。从本质上来讲，主力只是大规模的投资者，他们的进庄行动也必须符合市场发展趋势的要求。在经济紧缩、大势低迷或大势已上涨过度的情况下，除非是实力超凡的主力，一般都掀不起任何大的波浪。

二是个股的选择。在沪深股市几千只股票中，选择哪一只来炒作也需深谋远虑。选中的股票必须有适于操作的理由，比如新股上方无套牢盘成为入选的理由，而长期超跌的股票非常易于拉抬。主力选中某只股票、某个价位入庄，必然要对它进行全面的调查，对该公司的经营情况有全面的了解，并且大多得到了上市公司的默许或配合，同时，该股有无其他主力，是否曾被炒作，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方套牢区在什么位置，有无投资价值等等均是进庄前要考虑的内容。一般来讲，在正式炒作之前，会有一份详细的立项报告分析，包括要炒作该股的理由以及怎样炒作等具体细节。

三是对管理层意图的理解。由于股票市场牵涉到参与各方的经济利益，为了保证其正常高效运作，管理层总是要对其加以管理，并在不同时期实施宽严不同的管理政策。

在对上述因素综合分析之后，为确保炒作成功，增强市场号召力，吸引散户追买，主力开始了挖掘题材的工作，这就是我们经常听说的“某某概念”。事实上，题材的真假无关紧要，该题材是否真能给上市公司带来美好前景也无关紧要，重要的是题材能否得到市场认可，有没有人追捧。

迄今为止，股市上的炒作题材五花八门，应有尽有，但究其本质，概括起来有以下几类：

(1)经营业绩改善或有望改善；

(2)拥有庞大土地资产可望升值；

(3)国家产业政策扶持和地区政策扶持；

(4)合资合作或股权转让；

(5)增资配股或送股分红；

(6)控股或收购；

(7)公司主营业务方向发生重大变化；

(8)公司更名；

(9)在各种传言中拥有某些优势等。

所有个股题材大都逃不出上述几种类型，而主力的任务就是挖掘并夸大它们，极力高估该题材对上市公司的作用。例如 1994 年上海股市中的“浦东概念”，其实质是寄望浦东土地大幅升值的潜力；后来的所谓“大盘股革命”，则是对搞活大中型国企政策的发挥；还有各种各样的“并购概念”“中外合资概念”“九七概念”“中西部概念”“含权概念”以及进入 2000 年以来的“科技股概念”“网络股概念”等等。人们发现，概念流行过后，并未见对这些上市公司本身产生多大影响，亏损的依然亏损，绩优的继续绩优，而大家忙于挖掘更新更有吸引力的题材，很快就把旧题材抛诸脑后去了。

在主力搜集到诸多公司的诸多题材之后，需要对这些题材比较、筛选，看哪一种题材更符合目前的市场情况，更能引起散户的追捧热情，然后才正式决定将具有这种题材的股票列为炒作对象。

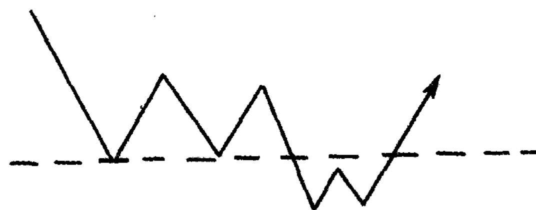
决定炒作某只股票之后，一般先要试盘。

所谓试盘，即是对该股票作试探性吸纳，用以测试目前盘中抛压的轻重，浮动筹码的多少，而试盘中吸纳的筹码，正好作为正式吸货前打压之用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　主力吸货手法

主力最常用的吸货手法是，先设法打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘，形成股价向下形态，同时散布利空传闻，动摇投资者持股信心。但是，在股价走势最恶劣的时候，却有一股力量在悄悄吸纳，投资者在恐慌之余回头一看，股价却并没有下跌多少。见图 24－1。



吸货手法——打穿重要支撑位

图 24－1　吸货手法——打穿重要支撑位

主力总会设法隐蔽其吸货行为，在大多数情况下，为降低成本，主力总是压价吸货。对散户而言，此时售出无异于割肉停损，而割肉总是需要勇气的。因此吸货无法在短期内完成，常常需要几个星期甚至数月。一般而言，吸货时间越长，主力手上的低位筹码越多，以后的涨升幅度就越大。

有时，为了与大势配合，缩短吸货时间，主力会采取抬高股价的办法，但是，通常并不会抬高很多。股价急升会令获利者急于抛出，而主力在稍高价位上全部接走抛盘，以达到快速建仓的目的。这时主力往往已经掌握了看好后市的确切理由，十分有把握做高股价。

1. 吸货时表现出来的 K 线形态

尽管主力竭力隐藏其吸货行为，但主力作为一股新的力量介入，必然对股价走势造成影响，精于技术分析的投资者可从 K 线图和成交量上找出些蛛丝马迹。对于看盘高手来讲，主力介入是无法瞒过他们的。

有一种 K 线形态必须引起我们高度重视，那就是带有长长上影线或下影线的十字星。

K 线图中十字星的出现往往意味着不寻常的事情。高价区带巨量的十字星常常是出货信号，而低价区反复出现小十字星则是主力吸货的痕迹，这些十字星往往伴随着温和的成交量、低迷的市场气氛、隐约的利空传闻和散户们失望的心情。然而，这些小十字星夹杂着小阴小阳不断出现，逐渐连成一个窄窄的横盘区域，延续的时间达几个星期或更长，这便是十分明确的主力吸货痕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹。如果看到这样的 K 线形态,应该及时介入,这表明你已经搭上主力尚未启动的列车了。

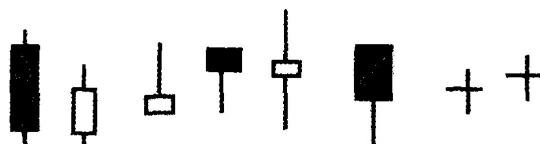


图 24-2　吸货十字星

在吸货区末段,由于浮动筹码已非常稀少,主力便不得不将股价稍稍推高,以便吸到更多的货。这时的 K 线形态表现为逐步向上的小阳线,但这些阳线还没有达到足以引起人们注意的程度,这时候成交量温和放大,股价悄悄上升,似乎一切还是那么平静。但敏锐的投资者知道,大幅上涨就在眼前了。

寻找吸货型 K 线形态的人必须牢记一点,那就是这种形态必须发生在股价长期下跌之后的低价区,发生在被人忽视的角落。如果出现在众目睽睽之下的高价区,那只能是另一种解释了。

2. 吸货时成交量的变化

主力介入某只股票时,必然造成该股成交量放大。在吸货阶段,这种放大是温和的,不引人注目的。大多数投资者在这一阶段都没有注意到这种变化,甚至根本很少关心这只股票。

主力吸货造成成交量变化一般有两种情况。一种情况是,在原本成交极度萎缩的情况下,从某一天起,成交突然放大到某个温和但不引人注目的程度,之后连续很多天一直维持在这个水平,每天成交极为接近,而不是像原先那样时大时小。这种变化不是偶然的,这是主力有计划地吸货造成的。我们把这些成交量累加起来,便能大概估计出主力吸货的数量和是否吸够了。一般这样的进货过程要持续两个星期以上,否则无法吸够低价筹码。这一批筹码往往是主力最宝贵的底仓,不会轻易抛出。



图 24-3　吸货时成交量的变化之一

主力吸货造成成交量变化的另一种情况,则反映出较急于进货的心情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们发现某只股票成交量突然温和放大而有规律地递增，同时股价也小幅走高，那几乎可以肯定有主力在迫不及待地进货；股价大幅攀升的日子已经很近了。



图 24－4　吸货时成交量的变化之二

对筹码控制的程度往往决定了主力的成败，只有充分控制筹码，才能随心所欲地控制价格。主力们深深明白这个道理，因此只要资金实力允许，他们总会设法多吸纳一些低价筹码。而普通投资者则应从主力吸货时间的长短、成交量的大小和市场浮码的多少来估计主力控盘程度，进而判断主力的实力和野心。只有那些筹码锁定程度很高的股票才能成为令你大赚特赚的黑马。

必须指出的是，上述两种由主力介入而造成的成交量变化，都必须是在股价大幅下跌、成交量极度萎缩之后出现，才能认为是主力吸货的痕迹，否则的话，可能只是一种盘整而已。而要区别这一点，不仅需要投资者的细心观察，还需要你长期的经验积累以及对大市、个别股票很熟悉。

七　主力洗盘手法

当主力吸饱筹码之后，面临的就是如何拉抬股价的问题。由于主力不可能将所有股票吃光，总有一些留在其他投资者手中，还有一些短线投机客在主力吸货时也悄悄跟入，因此若一味盲目拉高股价，必然遭到沉重的获利抛压。同时，股价无回档地大幅上升会使得短线跟风客无惊无险地大赚主力的钱，这是主力无法容忍的。于是就出现了主力洗盘的手法。

洗盘的主要目的在于垫高其他投资者的平均持股成本，把短线跟风客赶下车去，以减小进一步拉升股价的压力。同时，在实际的高抛低吸中，主力也可以赚取可观的差价，以弥补拉升段付出的较高成本。

形象地说，洗盘阶段就是主力折磨散户的阶段，也是最难忍受的阶段。许多人就是在这一阶段落入主力的陷阱，持有一只本来可以赚大钱的股票，却因为走势太可怕而斩仓离场，但刚刚斩仓之后，股价却飞一样地涨了起来。当然，如果你洞察了主力的洗盘手法，又有顽强的心理承受力的话，这种事情发生的概率自然将大大降低。

1. 洗盘时的常用手法

主力最常采用的洗盘方法是震荡洗盘法和打压洗盘法。震荡洗盘法即以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅震荡的方法高抛低吸。有时强势拉升使散户对后市充满期望，有时连续打压或在较低价位一动不动，使持股者满含焦躁，最终忍无可忍地亏损售出，如此反复多次，使浮动筹码减少，为以后的拉升扫清障碍。打压洗盘法则是尽可能向下打压，甚至打到跌停，让持股者相信该股已转势向下而争相抛售，但第二天跌势即止，回头向上。

震荡洗盘法常以小阴小阳的K线形态出现，并伴有较长的上下影线，打压洗盘法常以一阴包数阳的K线形态出现，见图24－5。

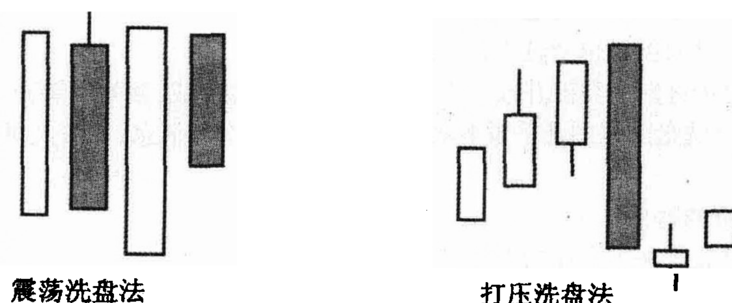


图24－5

洗盘阶段K线形态的特征是：

(1)大幅震荡，阴线阳线交替出现，让人难以把握。

(2)常常出现带长上影线或长下影线的十字星。

(3)成交量忽大忽小，毫无规则，但总的趋势是成交量越来越小。

(4)股价一般维持在10日均价之上，常常在眼看就要破位时却得到支持。即使偶尔跌破10日均价，也只是在均价下方缩量横盘，后市尚好的技术形态仍未遭到破坏。

(5)洗盘阶段末期，股价波动幅度渐次收敛，每天最高价与最低价的差距连买进卖出的手续费都无法支付，令短线高手无法操作。

洗盘阶段的盘面特征常常会以K线理论中所介绍的各种整理形态出现。较为经典的有三角形整理、旗形整理和长方形整理等。但在整理过程中成交量必须递减，股价一直维持在短期均价之上。

2. 洗盘与出货的区别

分清洗盘和出货很考验功夫。许多老股民都有这种体验：买进一只股票，没涨多少即下跌，以为主力在出货，并慌忙抛出，结果一抛完就涨，留下无限遗憾。而等到主力出货的时候，反而乐观地认为仅仅是洗盘，而怀有无限坚决的持股意志，结果不是长期套牢，就是在放弃丰厚的利润之后略有小赚地出手，同时也破坏了心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全认清每一只股票的洗盘与出货的区别几乎是不可能的，但有以下特征可供投资者参考。

洗盘的特征：

（1）股价在主力打压下快速走低，但在下方获得支撑，缓缓盘上；

（2）下跌时成交量无法放大，上升时成交量慢慢放大；

（3）股价始终维持在 10 日均线之上，即使跌破也并不引起大幅下跌，而是在均线下缩量盘稳。

（4）盘稳之后迅速返回均线之上；

（5）盘面浮码越来越少，成交量呈递减趋势；

（6）最终向上突破并放出大成交量，表明洗盘完成，新的升势开始。

整个洗盘过程中几乎没有利好传闻，偶尔还有坏消息，一般人对后市持怀疑态度。

出货的特征：

（1）股价在主力拉抬下快速走高，之后缓缓盘下；

（2）上升持续时间短，成交量并不很大，有许多对倒盘，但下跌时伴随着大成交量；

（3）股价盘跌，均线走平，终于跌穿 10 日均线，并以阴跌形式向下发展；

（4）盘面浮码越来越多，成交量一直保持在较高水平；

（5）最终盘局向下突破，但成交量不一定迅速放大，呈阴跌走势，表明主力基本出货完毕，由散户支撑股价，必然阴跌；

（6）整个出货过程中利好消息不断，大多数人认为目前只是盘整而已，相信股价还会再创新高。

3. 洗盘中的试盘

洗盘是为拉升作准备的，洗盘是否充分需要通过试盘来确认。试盘即主力试探盘中浮动筹码的多少或了解散户追高意愿的强弱。主力经常的做法是：在开盘不久即用对倒的手法放量小幅压低股价，如果这样立即引发大量的恐慌性抛盘，显然在此价位散户持股心态不稳，如此情况很不利于进一步推高股价，此时主力一般会稍作拉高，继续充分清洗筹码。相反，如果打压并未引发大量的抛售，且股价越低成交量越小，说明洗盘已取得一定效果。同时，为测试散户的追高意愿，主力也会采取对倒的手法放量拉高，如果跟风买入者众多，说明该股人气尚可，有进一步推升股价的群众基础。反之，如果放量拉高只能是主力自弹自唱，则主力也会调整策略，反手做空，进一步打压股价，以等待更好的拉升时机。

4. 巧用移动平均线

在洗盘过程中最重要的是认明趋势，不为暂时的股价波动所左右，而反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势较为有效的指标即我们前面介绍的移动平均线。此处的关键问题在于观察和分析某只股票日K线与短中长期移动平均线之间的相互位置、排列关系以及各条移动平均线的运动方向。

均线多头排列是指:股价日K线在5日均线之上移动,5日均线在10日均线之上,10日均线在30日均线之上,同时,各均线保持向上发散的角度。这种排列反映出该股正处于上升趋势之中,主力洗盘也应该在10日均线之上停止。各均线之间的距离反映出上升力度的强弱,当各均线保持陡峭的角度上行而相距越来越远时,说明该股上升势头正劲。均线系统空头排列是指:股价日K线在5日均线下方波动,5日均线在10日均线之下,10日均线在30日均线之下,而各均线正处于下降走势之中。这种排列反映出该股走势疲弱,不应盲目介入。

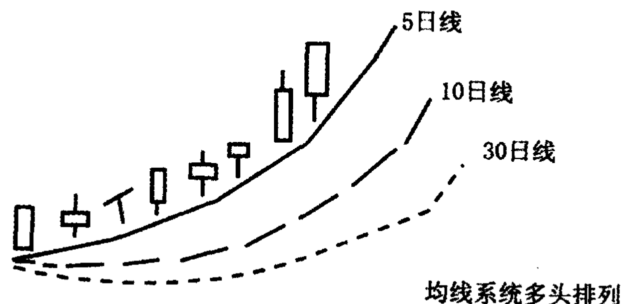


图24-6 均线系统多头排列

当5日、10日、30日均线纠缠在一起时,就是整理型的排列方式,这时股价走势不明朗,一般需经历一个整理过程。如果日K线能逐渐站稳在10日均线之上,并开始缓缓向上运动,则很可能向上突破整理区,形成新的涨势。若日K线渐渐盘低,并受压于10日均线,则有可能向下突破盘局,开始新的跌势。

对于那些有强庄介入的牛股来讲,均线系统必然呈多头形式排列。分清均线排列的性质,有助于判别整个走势的大趋势。最强势的股票往往以横盘代替回档。当股价横盘时,均线系统稳步上扬。而每当均线上升到接近日K线时,即推动股价向上运动,似乎成为帮助股价上涨的动力,这就是平均线的助涨功能。这种助涨功能的本质是由于平均线反映了市场平均持股成本,当股价盘整时,实际上是在等待市场筹码充分换手,使平均持股成本逐渐上升,直到市场成本与目前股价接近时,市场上获利抛盘已十分稀少,股价轻装上阵,很容易重新步入升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 主力拉升手法

无论是主力或是散户,只有在股价大幅拉升并在较高价位卖掉股票,方有获取丰厚利润的可能。但在拉升过程中,主力是主动的,散户是被动的。怎样才能确知你手上的股票有拉升的可能呢?

1. 大幅拉升前的盘面特征

一只股票要成为黑马,必须具备下列条件:

(1)主力已经控制了绝大部分筹码;

(2)洗盘已经干净彻底;

(3)主力有足够的资金用于拉抬股价。

主力对股价的控制能力及拉升空间取决于筹码控制的程度。筹码控制程度高,拉升的幅度往往也大。如果筹码控制程度低,盲目的拉升无疑会造成一批又一批获利丰厚的散户离场,而把越来越贵的股票留在主力手上,这样的主力也就不成其为主力了。因此,要确认某只股票是否具有大幅拉升的可能,主要在于考察该股的筹码锁定程度。一般而言,筹码锁定程度高的股票有以下特征:

(1)成交量分布极不规则,平时成交稀少,偶尔放出巨量,而这些巨量均靠主力对倒而来。

(2)在大盘急跌时抛盘稀少,价格不跌,但可能突然一笔大抛单将价格打低很多,之后仍然很少有抛单。

(3)股价几乎不随大盘走势波动,自成一派,在大盘震荡的时候,尤其如此。

(4)买卖盘价位间隔很大,明显看到某几个重要价位上有稍大的买卖盘把守,但其他价位上几乎没有挂盘。

(5)该股并不太受人关注,在为数众多的股评中也难觅其踪影。

在观察到具备上述特征的股票之后,不必急于买入,应该盯住它,一旦主力开始放量对倒往上拉,可以立即跟进,必有一大段顺风车可搭。

主力的大幅拉升动作总是发生在充分洗盘之后,且在拉升之前平静得几乎没有任何表现,价格波动很小。然后主力开始发力上拉,或营造巨量买盘以引起投资者的注意。

2. 制造良好的技术形态

制造良好的技术形态是主力的拿手好戏。这些形态已被多数投资者了解和接受,因而主力用制造突破的方式吸引散户追高往往十分有效。可以这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，所有实力主力都必须努力维持庄股的有利技术形态，必须有计划地控制每日收盘价，以调整 K 线图和各种技术指标。

一般而言，底部形态是主力的吸货区域。在所有的底部形态中，不管是圆底、头肩底、双重底，还是多重底，都有一个成交量先极度萎缩而后逐渐放大的过程。其本质是抛压竭尽，新的持股成本更高的人逐步介入，并且尚未到获利阶段，现行股价不足以引诱他们售出。而在主升段中，总会有几个标准的整理形态出现，以便吸引更多的投资者参与，减少拉升成本。主力精心控制股价，营造完美的整理形态，然后放出巨大的买盘向上突破，连续数日大幅跳空开盘，并在收盘前造成抢盘的迹象。

均线系统是主力做盘时最常用的参照系。平均线的本质是若干时间以来持股者的平均成本，正是由于平均线的这种本质，使得主力能参考它而估计出目前价位上的获利抛压和空头回补意愿。在洗盘过程中，主力一般在重要的均线位置上坚持护盘，但在均线上方不远处打压，这一方面维持了长线持股者的信心，另一方面又限制了短线客的获利空间。反复的洗盘令均线系统逐渐收敛，显示出市场持股成本提高并趋于一致，为股价上一个台阶打下了基础。

在拉升过程中，主力随时关注股价与短期均线的距离，当偏离太多时，意味着短线客获利丰厚，拉升阻力增大，这时主力常常主动强制调整，令股价走平或回调，同时开始营造较高价位上的整理形态，等待均线上升并支撑股价。由于主力的精心照顾，整个均线系统维持一种良好的多头趋势，短期均线在上，长期均线依次在下方，构成对股价的有力支撑。这种健康的趋势应一直维持到主力出货阶段的后期，最终短期均线调头向下穿过中长期均线，显示主力已撤走，股价无人照看。

为保持良好的技术形态，主力往往会采取诸多办法调整和影响技术指标。由于许多指标的计算常常涉及到当天的最高价、最低价、开盘价、收盘价，主力就会有意识地控制这些价格。有时股票价格一下子被莫明其妙地推高，很快就滑落至正常水平，有时则压低很多。夹杂着太多人为因素的指标有时会误导技术派人士并降低投资者的警惕，因此，在跟庄过程中，对技术指标的运用必须审慎灵活。比如 KDJ 已在 80 以上但股价还涨得不多时则仍可持有（如果你经分析确认某股有主力操作的话），又如 RSI 指标已至 20 以下，股价却跌得有限时也别贸然介入。

九 主力出货

出货是主力操作中最关键的一环，也是最难的一关，它直接决定坐庄的成败。一般而言，主力在拉升过程中也会出货，但主力手中有大量筹码，在拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中是不可能出完货的。为了达到较为充分地出货的目的，主力必须使出浑身解数，利用一切可以利用的手段，在一个较高的价位水平上派发筹码。对于散户来讲，逃顶不仅意味着将账面利润放进自己的钱袋，更意味着避免深度套牢的痛苦。

1. 主力出货的常用手法

一是震荡出货法。即在高价区反复制造震荡，让散户误认为只是高位整理，仍有继续上涨的可能。由于波动区间有限，不至于引起持股人心态不稳。这种手法出货时间长，常用于大盘股或重要指标股的操作。二是拉高出货法。在吸足筹码并有重大利好消息配合的情况下，巨幅高开，然后压低出货，并适时再度拉高股价，以稳定跟风者的信心。这种出货方法要求人气旺盛、大市火暴，才能确保成功。三是打压出货法，即直接打压股价出货。这种情况的出现，往往因为主力发现了突发性的利空，或者某种原因迫使主力迅速撤庄。投资者千万别以为主力只有拉高股价才能出货，事实上主力持股成本远低于大众持股水平，即使打压出货也有丰厚利润。

震荡出货法经常形成圆顶、平顶或多重顶的形态。由于主力持股太多，短期难以出清，或因拉升过急，给散户造成高处不胜寒的感受，市场买气不足，迫使主力反复拉升出货，并在股价回落太多时不得不采取护盘动作，维持高位震荡格局。从盘面上观察，每次冲高都很迅速，但追高力量逐渐减弱，上方抛压沉重。最后，主力放弃护盘，股价缓缓跌破原来的支撑位，从此开始了漫长的阴跌过程。

拉高出货法经常形成单日反转或岛形反转，K 线图上出现长上影线的射击之星，伴随巨大的成交量。这些形态形成之后会立即引起投资者警惕，但在形成的过程中大多数人被乐观情绪麻痹，在一时冲动之中追入高价股票。这些形态往往以跳空下跌宣告成立，随后会有急速下跌。在顶部买入的人往往第二天就知道错了，但此时已经造成了重大损失。

打压出货法在 K 线图上形成大阴线，伴随着巨大的成交量。大阴线之前并无任何征兆，完全是突然而来的。由于股价下跌过急，许多投资者常常以为是正常回调而大胆买进，但却越买越跌，直至跌破重要支撑位仍无止跌之意。买入这种股票的人几乎没有解套机会，不肯斩仓止损的投资者只能越套越深，至少短期内如此。

2. 识破多头陷阱

所谓多头陷阱，是指股价经历一个整理形态之后向上突破，形成技术上的多头突破形态，但随后不久股价却再次回落到整理区域之中，并最终跌破整理区域向下发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头陷阱十有八九是主力刻意制造的，目的在于借突破形态引诱技术派人士追进，从而大量出货。也有少数多头陷阱是市场自发形成的，原因是市场中买卖力量发生了突变。识破假突破的一个标志是：在貌似整理的过程中成交量并没有萎缩，或者说盘中股价反反复复时有破位的可能，也可能是突破之后股价停滞不前，给人的感受是有一股时隐时现的巨大抛压，这股抛压无疑来自于正准备出货的主力。

借助于相对强弱指标 RSI 顶背驰来确认主力出货也有一定的参考价值。

所谓 RSI 顶背驰，是指股价在一个上升趋势当中，先创出某个新高点，这时 RSI 也相应地在 80 以上创出一个新高点，之后股价有所回落，RSI 也跟随股价有所回落。当股价再一次上冲，并越过上次高点又创新高时，RSI 虽向上运动，却无法超过上次的高点，这时股价又再次回落，而 RSI 也调头向下，始终不能再创新高。就这样，股价在超买状态下一浪高于一浪向上运动，而 RSI 在 80 以上回头，走出一浪低于一浪的疲弱走势。这种技术指标与股价走势不相配合的情况统称为背驰，而 RSI 顶背驰是股价见顶回落的有力证明。

当主力拉高出货的时候，这种背驰无可避免地会出现，这是主力无法掩盖的出货痕迹。为了出货，主力拉高动作必然迅速而猛烈，而出货动作则会延续较长时间和空间。这种特性决定了主力一次又一次拉高股价时 RSI 无法迅速上升到新的高位，而出货时 RSI 必定大幅回落，从而形成了顶背驰局面。

发现大幅拉高的股票已出现顶背驰之后，应结合当时的市场气氛和盘面情况综合判断。如果在 RSI 顶背驰的同时，也出现了量价背驰的现象，则见顶回落随时都可能发生。

3. 关注虚假内外盘

内盘和外盘常规来讲是反映主动卖出和主动买入量的大小，不少人都以内外盘的大小来衡量当日股票走势的强弱，并以此为依据作为短线买卖的参考，但事实上内外盘之比真的能准确地反映股票走势的强弱吗？主力既然能做出虚假的日线和成交量，难道就做不出虚假的内外盘？所以关于内外盘的细节，我们还有仔细研究的必要。

经常看盘的朋友应该都有过这样的经验，当某只股票在低位横盘，主力处于吸筹阶段时，往往是内盘大于外盘，具体的情形就是主力用较大的单子托住股价，而在若干个价位上面用更大的单子压住股价，许多人被上面的大卖单所迷惑，同时也经不起长期的横盘，就一点点地卖出，3000 股、5000 股地卖，市道特别低迷的时候还见到一二百股的卖单，此时主力并不急于抬高价位买入，只是耐心地一点点承接，散户里有少数人看到股价已无深跌可能，偶尔以较高的价格少量买入，才形成一点点外盘，这样一来就造成主动性卖盘远大于主动性买盘，这样的股票当时看起来可能比较弱，但日后很可能走出大行情，尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期出现类似情况的股票更是值得密切关注。

但是，如果股价经过充分炒作之后已经高高在上了，情形就恰恰相反，盘中买单要较卖单大，主力用大买单赶着散户往上冲，他一点点地出货，出掉一些后把价格再抬上去，其实是原来的大买单撤了又高挂了，看起来像是大家奋勇向前，其实是散户被人当过河卒用了。偶尔有跟庄的大户一下子把底下的托盘给砸漏了，我们才会看到原来下面的承接盘如此弱不禁风。

如果你是一个理智的投资者，观察到手中的股票已高位盘整了若干时日，观察到主力的种种表现，也观察了各种长期背驰的技术指标，不管你是低价介入获利丰厚的幸运儿，还是刚刚介入心有不甘的弄潮儿，此时都是抽身而退的时候了。千万不要错过机会！

十　主力护盘的特征

在大盘下跌时最能体现出个股的强弱，投资者从盘面中观察有无主力护盘动作，从而可判断出主力有无弃庄企图。有些个股在大盘下跌时犹如被人遗弃的孤儿，一泻千里，在重要的支撑位、重要的均线位毫无抵抗动作，说明主力已无驻守的信心，后市自然难以乐观。有些个股走势则明显有别于大盘，主力成为“护盘功臣”，此类个股值得重点关注。一般来说，有主力护盘动作的个股有以下特征。

1. 以横盘代替下跌

主力护盘积极的个股，在大盘回调、大多数个股拉出长阴时，不愿随波逐流，而是保持缩量整理态势，等待最佳的拉抬时机。

2. 拉尾市

拉尾市情况较复杂，应区别来分析。一般来说，若股价涨幅已大，当天股价逐渐走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。此类个股通常是主力在派发之后为保持良好的技术形态而刻意而为。有些个股涨幅不大，盘中出现较大的跌幅，尾市却被买单收复失地，则应为主力护盘的一种形式。

3. 顺势回落、卷土重来

有些主力错误地估计了大盘走势，在大盘回调之际逆市拉抬，受拖累后回落，若线图上出现带长上影的 K 线，但整体升势未被破坏，此类“拉升未遂”的个股短期有望卷土重来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一 主力操盘的惯用伎俩

1. 交易时间的惯用法

目前沪深交易所规定,每周一至周五上午9:30—11:30,下午13:00—15:00为交易时间,集合竞价是每个交易日第一个买卖股票的时机,这也是机构大户借集合竞价高开拉升或减仓、跳空低开打压或进货的黄金时间段,开盘价一般受昨日收盘价影响。

若上一日股指、股价处于当日最高价位,次日开盘往往跳空高开,反之则低开。当然,在连续的单边走势后会发生特殊情况。一般情况下,开盘后股价立即出现单边涨停或跌停的情况,预示着该股有消息与信心十足的机构猛烈的单边动力,可以适当地跟进做多或做空。

许多有经验的投资者常常在9:20左右敲键F3,然后敲键+号进入即时成交视窗。一般情况下,最先出现的有大手笔竞价成交的个股很可能成为当日的主要做多或做空明星品种,因为一般情况下,大资金的操盘手如在当日有操作计划,都会较早地到证券公司做好准备,并较早地做好集合竞价,显示出趋向,作为投资者应注意此种股票的短线动向并利用之。

另外,如果能够把握住意外的大幅高开或大幅低开的机会则是意外之喜(对于勤快的投资者一年可能会把握五次左右的此类机会)。

需要注意的是,如果预见较大的利多或利空因素参与集合竞价,时间最好应在9:20以前。

上午10:00左右将是产生当天集中交易热点的时间,此时上一日尾市走强的品种与部分板块强弱代表股票的强弱度已经显露,而一些职业机构在看清当天的消息面情况后开始演出,此时市场表现将可能是市场全天表现的缩影,只不过会在涨跌幅度上发生量变。

由于中午有电台、电视股评的因素存在(有些股评人士是上午涨就叫好,上午跌就叫空),下午13:00开盘时容易造成当天的次(最)高点或次(最)低点,此时很容易操作错误,应多看技术指标与冷静思考。

下午14:30左右就是一天主力做多做空的黄金发力时间段,并且决定一天的最终交易涨跌情况,是短线操作的最佳时机。当然,在14:30以前主力也会经常制造骗线引人上当,投资者可以根据成交量判断。

2. 当日信息的常用知识

一般情况下,当天的信息会对一部分个股的涨跌起到一定的影响,如果因为当天的报刊消息影响、第二天召开股东大会的影响、头天停牌今天补涨跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响而出现小范围的板块效应的涨跌，投资者不应该追高杀跌顺势操作。因为此类个股通常情况下是一天行情，在弱势中见到此类性质的涨势可对目标股短线减仓，在强势中见到此类跌势不应斩新仓。

需要注意的是，在弱势中，配股期临近的个股多数属于下跌加速股，这是因为部分投资者因资金紧张的原因进行逃权操作。

另外需要注意指数与板块的轮涨效应，当一个新的指数或板块在下午后来居上后，上午的强势股板块有走弱的危险；一旦 B 股率先出现较大变化，A 股有跟上的可能。

14:30—15:00 的价量关系通常的特点是小量小跌或小涨，大量大跌或大涨，应顺势而为。小量大跌大涨或大量小跌小涨应逆势看待；尾市时有异动的个股属于近期活跃庄股，需要分析其是否存在做多、做空的机会。

3. 时间周期的常用常识

沪深股市的历史显示，通常情况下每周周一的走势结果对全周影响较大，这天的强弱往往预示着机构对近期行情的正常看法，因为绝大多数机构的操作计划都是在周日确立，周一得到较为集中的实施。

十二　散户跟随主力的要诀

市场主力操作股票一般以下列法则为依据：

(1)市场人气状态决定股价的涨跌；

(2)供求关系的变化是股价变动的依据；

(3)股价的操作必须灵活，不能一味做多或做空；

(4)必须有能力控制筹码；

(5)操作必须理性，对散户心理必须了解透彻。

散户捕捉主力行踪的方法不外乎两种，其一是从成交量分析，从走势看出主力意图。要做到这一点，必须加强看盘功夫的锻炼，全面掌握各种技术分析方法。在此基础上，再练些套路，这些套路可以是主力操盘的常见手法，比如洗盘、拉抬等等。有时你会被主力的花招陷阱所迷惑，或者你明明知道主力在洗盘，却还是因为害怕而抛出股票，这时你面对的问题已不是技术上的了，而是心理上的问题，关键在于功力不够，信心不够。这时即使你掌握了花拳绣腿，仍然敌不过凶悍主力的简单招术。这时你面对战胜主力的第二个境界：即如何加强自己的内功修炼。

散户捕捉主力行踪的另一种方法，是从主力制造的种种市场气氛中看出主力的真实意图，即从市场气氛与庄股实际走势的反差之中发现问题。在主力吸货时，常常会有利空消息传出来，如果你看到股评家极力唱空，但这只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的走势分明显示有主力吸货的痕迹，那还有什么疑问呢？在主力出货的时候，往往当天各种股评都会推出该股，似乎一定要在今天买入才能甘心。但该股当天竟冲高回落，成交量巨大，那不是主力出货又是什么呢？

散户平时要加强个股的基本分析及炒作题材分析，借以找出可以被主力介入的个股。除了关注上市公司的各种报道之外，更需多注意筹码归向分析，追踪盘面浮码多少。如果发现浮码日益减少，应密切注意。

散户介入每只股票之前，必须考虑风险与报酬的比例，必须注意到介入该股的价位与长期底部的距离、乖离率的大小等因素。散户跟随主力时选择理想的底部介入才是最佳和最安全的策略。毕竟股价要大涨，必须要有健全而完整的底部图形，筹码安全性高，将来上升的阻力才会小。底部结构不理想的个股，很难有好的表现。投资者千万不要忽视一个完整的底部图形，更不要无视它的威力，嘲弄或不信任完美图形的人，无疑是与市场作对，逆行情的操作是会受到重创的。

几乎所有的坚实底部，在它的低点或是平台部位都会出现成交量剧减的局面，这种现象表示卖压已经消竭，持股者不再愿意杀低。如果此后成交量再一路放大，且股价收涨，那就表示有一股新的力量介入，主力进场做多的意图表现无遗，投资者可以大胆跟进，利润必远大于风险。

总的来说，散户操作股票的几大要点是：

(1)判断大势；

(2)选中好股票；

(3)不断换股以应付轮炒。

其中，判断大势并不难，选股才是制胜的重要关键，而应付轮炒则是使自己资本迅速扩充的好办法。但是选对股票不一定能赚钱，如果投资者只知道何时买进而不知何时卖出，就会和大多数人一样，眼睁睁地看着股票大涨，又眼睁睁地看着它跌回去，所有的利润都如过眼烟云，白忙一场。长久抱着股票未必是一种高明的操作方式，如果死抱着一只毫无希望的股票，是根本不可能赚钱的。

当市场的主要趋势发生改变时，投资者必须察觉到这种变化，绝不能忽视它而盲目乐观，死抱股票。主力的操作也有着阶段性和节奏感，一旦目标达到，主力会毫不犹豫地出货，这是趋势反转的开始。所以，散户跟随主力必须要清楚判断主力出货的时机，这才是胜利的最后保证。

在股市中要迅速赚大钱就必须追踪盯紧主力，涨时应重势，而不必考虑其业绩如何，股票是没有定数的，高了可以更高，低了可以还低。股价只有涨跌之分别，这是股票操作的基本常识，不能以为垃圾股就不会成为黑马。事实上，股票业绩的好坏不是静止不变的，垃圾股也可能因为经营改善而成为绩优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股,绩优股也可能因经营失败而成为垃圾股,这就是股票的魅力所在。一切事情都有可能发生,股票炒的是明天而不是今天。

十三 一般性的结论

(1)股价与业绩并非有绝对的关系,多空双方力量的消长与筹码供求关系的变化才是决定股价的根本原因。

(2)主力介人的个股,其波动幅度必然比没有主力介人的个股大,而投资者的选股策略是要抓住这些股票。获利的可能性愈大,其风险也就愈大。

(3)选股应特别注意筹码供求强烈不平衡的股票,筹码锁定程度高的股票在起涨点出现放量时应特别关注。

(4)主力吸货的主要表现在成交量上,由成交量的变化能看出主力操作的心态、主力的动向等等。对于从事技术分析的投资者来讲,这是一件相当重要的事。

(5)参与买卖的人的评价越不一致,成交量越大,而投资大众的评价趋于一致时,成交量反而减少。

股市有潮起潮落,而影响股市的多空力量的因素中有除权除息的因素,往往股市之高潮就出现在这些时间里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十五章 赢在智慧而非运气
——股市投资策略

一 根据股票规模选择不同的投资策略

1. 大型股票投资策略

大型股票的特点是其盈余收入大多呈现稳步而缓慢的变化。由于炒家不会轻易介入这类股票的炒买炒卖，其股价涨跌幅度较小。大型股票的长期价格走向与公司的盈余密切相关，短期价格的涨跌与利率的走向成反向变化。当利率升高时，其股价降低；当利率降低时，其股价升高。

大型股票的买卖策略是：

(1)大型股票在过去的最低价和最高价具有较强的支撑和阻力作用，投资者要把其作为股票买卖时的重要参考依据。

(2)当投资者估计短期内利率将提高时，应抛出股票，等待利率真的升高后，再予以补进；当预计短期内利率将降低时，应买进股票，等利率真的降低后，再予以卖出。

(3)投资者要在经济不景气后期的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

2. 中小型股票买卖策略

中小型股票由于股本小，炒作资金较之大型股票要少，较易成为大户的炒作对象，其股价的涨跌幅度较大，其股价受利多、利空消息影响的程度也较大型股票敏感得多，所以经常成为大户之间打消息战的争执目标。

由于中小型股票容易成为大户操纵的对象，因此投资者在买卖中小型股票时，不要盲目跟着大家走，要自己研究，自己判断行情，不要被未证实的谣言改变决心。投资者要在市盈率较低的低价位区买进股票，而不要跟风卖出股票，要耐心等待股价走出低谷。在股票的高价区，千万不能贪心，要见好就收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投机股买卖策略

投机股是指那些被投机者操纵而使股价暴涨、暴跌的股票。投机者通过买卖投机股可以在短时间内赚取相当可观的利润。

投机股的买卖策略是：

(1)选择优缺点同时并存的股票。因为优缺点同时并存的股票，当其优点被大肆渲染时，容易使股价暴涨；当其弱点被广为传播时，又极易使股价暴跌。

(2)选择资本额较少的股票。因为资本额较少的股票，炒作的资金较少，一旦投下巨资容易造成价格的大幅度变动，投资者可通过这种大幅波动赚取可观的利润。

(3)选择新上市的股票。新上市的股票常常令人寄予厚望，投机者容易操纵而使股价出现大幅度的波动。

(4)选择有炒作题材的股票。例如有收购题材的股票，有送配股分红题材的股票，有业绩题材的股票等等。这些题材有助于大户对投机股进行操纵。

一般投资者对投机股票要持谨慎的态度，不要盲目跟风，以免被高价套牢，成为大户的牺牲品。

二　长线投资的策略

股民在进行长线择股时，应选择有相当的获利性和安全性的成长型股票。因为这类股票即使跌价了也无妨，只要耐心等待，股价一定会再上涨的，股民一定能够得到回报。

具体来说，股民要重点考虑如下的因素：

1. 选择成长型的股票

成长型的股票将来的报酬率一般都比较高，其公司的成长性比较好。高成长性公司的主营业务收入和净利润的增长态势通常处于高速扩张之中，并在多送红股少分现金以保证有充足资金投入运营的同时，能使业绩的递增速度追上股本规模的高速扩张。它们往往在多次大面积送配股之后，其含金量和每股收益却并未因此而大大稀释。

此外，成长型股票的市场容量比较大。随着越来越多的中国人进入“小康”，由于人口众多，中国市场已成为一个庞大而非常富有潜力的市场，但是，由于行业不同，市场容量和发展空间也就大不相同。如传统的商业企业的市场容量就无法和诸如空调制造业的企业相比拟。在这方面，朝阳行业企业的发展空间也要比夕阳行业企业的发展空间大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外,成长型股票还有如下特征:首先,属于成长型工业,今后被认为是成长型的工业是生化工程、太空与海洋工业、电子自动化与仪器设备及与提高生活水准有关的工业。其次,资本额较少,较易期待其成长,且可以计划增资,造成股价上涨。

2. 选择受到政策背景支持的股票

一个国家的政策取向对于国民经济的运行态势及产业结构的调整具有决定性作用。反映到股市当中,受到国家产业政策倾斜支持的行业,容易得到市场的认同。例如,垄断行业由于受国家特殊保护,所以发展稳定,前景看好,股民应当予以注意,能源、通讯等公用事业类和基础工业类股票即是一种选择。再比如,金融业目前在我国尚属一个政府管制较严的行业,现时金融企业整体而言就能获取高于社会平均利润率的利润。

3. 选择获利能力强的股票

股民在选股时,应注意公司的获利能力,特别是公司的主营业务。那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端,在实践中既无法保证达到现代市场经济所必需的规模经济效益,更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。

4. 选择优良型的股票

股民在进行长线择股时,应选择那些在同业中属于第一流公司的股票。这些公司经营完善、资金雄厚、收益率比较高,处于行业的龙头地位和优势地位。因为这些公司有如下特点:首先,在现代经济中,只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力。其次,龙头企业更易得到国家的政策扶持,并可能在企业兼并浪潮中快速扩张,进而进一步扩大其市场份额,进入新一轮快速增长。再次,改革开放以来,我国不断引进外资,但外资进来,已不仅仅是带来资金和技术,也渐渐对我国民族工业构成威胁,而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路,在这种格局下,政府无疑会扶持那些行业龙头企业,给它们政策优惠,让它们发展并占据市场,以与外国企业抗衡。如四川长虹、青岛海尔、青岛啤酒等均是此类企业。

三 顶部的判断策略

股市虽然风险很大,但赚钱的机会却很多。总起来说,是机会大于风险。但在你没有掌握市场的运动规律之前,最好别轻易重仓位炒股(有名师指点者除外)。要想在股市里赚钱,首先要迅速搞定底部、顶部,这是摆在第一位的首要任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中，价格的涨升往往是一个波峰推向另一个波峰，这就形成了顶部。

随着上升波的延续，市场上的获利筹码越来越多，因此，获利回吐性的抛盘就会不断增加，在顶部形成之前，这种回吐所造成的股价回档的幅度是有限的。因此，一个升势的维持，成交量的逐渐增长是很重要的，一旦成交量跟不上去，则越来越多的获利盘就会被抛出，于是造成股价的回档整理。当这种回档在一定限度之内时，投资大众的心态仍能保持“逢低吸纳”的状态。当股价出现较大的跌幅，就会唤醒一部分投资者的风险意识，使之产生获利平仓、落袋为安的想法，而这种想法又势必导致股价的进一步受压，从而唤醒更多的投资者，如此循环，大众心态得以转变，大市即会见顶。因此，时刻保持清醒，冷静地看待股价的波动，有助于及时看到即将见顶的征兆，从而避开风险，保住盈利。下面介绍几条升势即将见顶时的市场特征，借此来判断股市涨势是否已达强弩之末。

（1）一线股表现呆滞、垃圾股轮番跳升。这一迹象是预示升势即将见顶的最早出现的征兆，起初一般一线绩优股原地踏步，稍后才会出现一线股价表现沉重，有欲支乏力、摇摇欲坠之态。而与此同时，三四线股价会轮流大幅跳升，给人一种鸡犬升天的感觉。这一市场特征出现时，虽然意味着升势即将见顶，但也不见得会很快见顶，垃圾股轮跳会持续一段时间，在这段时间里，大市仍然会艰难地上升。

（2）日 K 线图上出现较大的阴线，在升势之中。市场上人气很旺，大家都不惜追高买入，一旦股价有回落稍显便宜，理所当然地会被抢购的入市者承接住。因此，升势在延续过程中一般不会出现大的阴线。如果有一天走出一条大大的阴线，说明市场上的人心有变，买与卖的力量正在形成新的对比。所以，大阴线的出现预示着市场已好景不长了。

（3）股价大幅上下振荡，升势的顶部在多空双方的正规力量遭遇的区域。看多者买入勇气未减，看空者忙于大量出货。因此，必然造成股价上下剧烈波动，并且这种波动的高点和低点都不断降低，这种状态制造了许多很好的短线机会。但是，由于是在顶部区域，这类短线的风险性也应当重视。

（4）重大支持位被打穿。一般来说，这里指的重大支持位是总升幅回落 38.2% 处的价位。只要这个重要位置被击穿，甚至只要日 K 线的下影线穿过此位，就足以说明市场上投资大众的信心已被动摇。因此，在大升特升之后，只要股价有力量向下穿透支撑位，往往意味着走势已经出现问题了。

（5）成交量减少。成交量减少也是股价近顶的明显表现，不过升势中的第二浪及第四浪调整也会出现成交量的大幅减小。因此，成交量下降不是判断顶部形成的可靠依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)市场舆论出现较严重的分歧。市场舆论是投资者信心的反映。如果在对市场的信心上产生严重分歧,升势很难长时间维持下去。因此,舆论的严重分歧也是大市处于顶部区域的一大特征。

四　对待涨停的策略

对待涨停,我们需要分门别类,把里面的细节搞清楚了,再来决定相应的操作策略。一般情况下,我们把涨停板分为三类。

一是开盘就涨停,并且大买单封死直到收盘。

这种情况是真正的涨停,表明主力意图十分坚定,不管多少我照单全收,这样一方面不让别人跟风买入,另一方面也给了市场强烈的信号——“我要急拉了!”

(1)发生在股价从低位刚刚升起或是一段慢牛行情的转折点上

这往往意味着一波快速拉升行情的出现,次日仍有可能涨停,其总体涨幅应很可观,我们可以在次日果断跟进做短线;如果原来就持有这类股票,仍然可以继续持有,直到该股哪天跌破最后一个涨停价。

(2)发生在股价早已被炒高的高位平台上

当股价缓慢阴跌,跌到某一重要均线附近,例如跌到30日线时,主力也很有可能突然涨一下,做出一副再起一波的样子,这时候我们就要小心。如果主力出货不多的话,可以考虑一下少量追入;如果平台出货明显,不仅跌破前一日的涨停价,甚至有可能出现较大跌幅,这种情况是我们最要小心的,无论如何不要买入。

有的人可能有这样的心理:前一天买不上,今天总算有机会买了,就赶紧买。这种心理很危险。实际上,当股价跌破前一天的涨停价时,前一天的涨停就失去了意义,你不是不让人买吗,现在怎么又这么大方了?这时候正是出局的好时机,如果偏偏要买,那么接的就是最后一棒。

二是盘中涨停被反复打开,大卖单压在涨停板上,而成交价经常是涨停价,尾市收在涨停。

这种涨停是欺骗性比较大的一种方式,在1999年6月下旬的行情中这种情况很常见。涨停在一般情况下应该是大买单封死,别人谁也买不到才对,可现在这种情况迥然不同,涨停板处有的是卖的。主力趁着大势好,把股价拉到涨停的位置,但自己并不想买,可能会拿个几万股的买单放在离涨停差两分钱的地方,鼓动一帮散户去买涨停价。一旦出现这种情况,投资者也要十分提防,此时说明主力正在大肆出货,保守一点的话不如跟着出了,实在舍不得的话就在次日出掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是盘中温和放量,不断振荡攀升,至临近尾市时涨停。

值得注意的是,从日线上看,这种涨停与第一种涨停并无差异,因此也很容易诱骗部分没看实时走势的散户在次日追入,这对于维持股票的上升形态很有帮助,这正是主力愿意看到的。对于这样的股票我们不妨持股观望,尤其对它次日的走势要密切关注,如果不能继续保持这种温和盘上的格局,就要抓紧卖掉。如果次日放大量大幅振荡,要果断离场。即使该股以后还会上涨,短线也面临调整了。

还有一种特殊的情况,即强庄控盘的股票喜欢采取沿着固定斜率直线上涨的办法拉升,最后也有可能达到涨停板的位置。对于这种股票,要以观赏为主,轻易不要虎口拔牙。

要判断一个涨停到底是什么意思,就要结合股价的大形态,搞清楚股价所处的位置再下结论,同时也要参考次日开盘后一段时间的走势。值得注意的是,许多连续几年翻了数倍的股票并没有拉涨停的习惯,而是始终维持稳步的慢牛攀升,这种走势才是最可靠的,一只股票一旦涨停了,就是我们要高度重视的时候了,悲剧往往就在涨停之后发生。

在一般情况下,对待涨停的股票有三种不同的做法:

第一,锁定目标,等待买点。很多股票在第一天涨停之后,随后会出现一种短期洗盘的走势,这恰恰是短线炒手的最佳进攻结合点。根据技术指标的低位缩量回调点建立短线仓。

第二,追涨停法,以下情况可以放心地追:一是涨停位置在技术上和价格上均为低点;二是 10:30 之前涨停。

第三,封单大,涨停之后无成交量。同一个热点板块中尽量追价格低、盘小、第一个涨停的股票。

五　对待垃圾股的策略

一般的投资理由包括:要投资的上市公司股票是否具备长期增长的潜力;要投资的上市公司是否属于该行业的强者;它经营的产品规模是否在扩大并具有市场潜力;它的利润增长幅度是否是所在行业中的佼佼者;该上市公司股票的市盈率是否正在上升等等。而与一般的投资理由不同的是,ST 股票有它特殊的投资理由。

为什么可以买 ST 股票?这是因为 ST 股票也有投资价值,有其他一般股票所没有的投资想像空间,是黑色的黄金。虽然人人皆知 ST 股票都是特殊处理的股票,因为经营不善等各种因素,发生了连续的亏损,但这并不是说 ST 股票不能投资,关键是看你选择的 ST 股票,其理由充分与否,何时买,何时卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“能赚钱就是好股票”的投资理念支配下，判断能否购买 ST 股票的依据主要有以下几点：

（1）ST 股票是被市场上多数投资者遗弃的股票，一般都有一个比较深幅的股价大跌的过程，一旦某只股票被特殊处理成了 ST 股，市场上就会出现狂抛的局面，多数 ST 股票跌至 4—3 元或 2 元附近才能得到支撑而走稳。在 ST 股票的走势图中，让投资人感到 ST 股票没有希望了，它沉寂在黑暗中，充满着死亡的黑色，令人望而生畏。但正是在这种超乎寻常的狂抛中，由于 ST 股票的市值已经与它的价值出现背离，必然蕴藏着强劲反弹的需要。比如在 ST 股跌到 2—1 元的时候，它的价值就可能因狂抛而逐渐凸现出来，蕴藏着强烈反弹的可能。而且在 ST 股票反弹的过程中，常常会因为市场上的认识惯性，会有狂抛——反弹——再狂抛——再反弹的持续性。所以，虽然 ST 股票被一般人看作是垃圾股，没有希望的黑色股，但是，只要把握好它的反弹路线，就是有投资价值的股票。

（2）正确认识 ST 股票背后的上市公司亏损状况，不要被亏损吓倒。与一般的投资理念相比，选择股票，看中的主要不是上市公司的业绩。如果按一般的投资理由判断 ST 股票，没有好业绩支撑的上市公司的股票哪个敢买？但选择投资 ST 股票的理由恰恰相反。这些上市公司除了业绩不好，它还有其他的资源具备投资价值，其中主要是“壳资源”，也就是此类公司有被其他公司重组的机会，有新资金介入的可能。所以，如果有重组的机会和新资金的注入，那么，这类 ST 股票就会像被埋没在地下的金子一样，一旦挖掘出来，马上会脱离黑色的恐惧，光芒四射，真可以把它们叫做黑色的黄金了。正如 ST 博讯、ST 白猫、ST 春都、ST 宝信等等，经过重组，实现经营盈利，上市后升幅达到 30%—80% 以上，体现了 ST 是黑色的黄金的事实。

六 解套策略

进入股市的投资者几乎都被套牢过，这是一个人人不愿提起，但又人人不能回避的问题。它是每个投资者迈向成熟的一道必经的门槛。既然不能简单回避，就要勇敢地面对它，找出适合自己的解决方案。解套的策略分为主动性解套策略和被动性解套策略。

1. 主动性解套策略

（1）斩仓

当发现自己的买入是一种很严重的错误时，一定要拿出壮士断腕的决心，及时斩仓割肉，这样才能丢车保帅。只要能保证资金不受大的损失，股市中永远有无数的机会可以再赚回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)换股

手中的股被套牢后处于弱势状态,仍有下跌空间时,如果准确地判断出另一只股的后市上涨空间大,走势必将强于自己手中的品种,就可以果断换股,以新买品种的盈利抵消前者的损失。

(3)做空

或许有人认为中国股市没有做空机制,不能做空,这是错的,被套的股就可以做空。当发现已经被深套而无法斩仓,又确认后市大盘或个股仍有进一步深跌的空间时,可以采用做空方式,先把套牢股卖出,等到更低的位置再买回,达到有效降低成本的目的。

(4)盘中 T+0

按照现有制度是不能做 T+0 的,但被套的股却有这个先决条件,要充分加以运用。平时对该股的方方面面多加了解,稍有风吹草动,就进去捞一把。现在佣金下调,成本仅几分钱,进出很方便。

2. 被动性解套策略

(1)摊平

当买入的价位不高,或对将来的大盘坚定看好时,可以选用摊平的技巧。普通投资者的资金通常只能经得起一二次摊平,因此,最重要的是摊平的时机一定要选择好。

(2)坐等

当已经满仓被深度套牢,既不能割,也无力补仓时,就只有采用这种消极等待的方法。只要是自己的钱,只要不是借的、贷的,还怕不能等吗?

最后的解套策略也是最好的解套策略,那就是你对自己的心态把握。套牢后,首先不能慌,要冷静地思考有没有做错,错在哪里,采用何种方式应变。千万不要情绪化地破罐破摔,或盲目补仓,或轻易割肉地乱做一气。不要单纯地把套牢认为是一种灾难,如果应变得法,它完全有可能会演变成一种机遇。

七　炒股常用原则

1. 戒盲目跟进

当证券市场上的股价不断升高之际,大部分的股民都会因为股价升高获利而眉开眼笑,而过去被套牢的痛苦,此时却早已云消雾散。

在牛市中,老股民比新股民要经验丰富得多,因此,他们的每一次交易,无论是买进或卖出,都是非常谨慎的,事先都要经过详细的研究和慎重的考虑。尤其是在股价连续回升之后,老股民总是要对形势进行多角度、全方位的衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量,用以往的股票纪录、股息、产品销售市场情况、生产情况、金融运行环境及未来趋势、资金情况、市场实际情况等方面的因素去估量股价是否合理以及可能继续上涨的幅度。因此,不少有经验的投资者在低进高出的原则下,做了比较恰当的处理,虽然盈利不多,但该出手时就出手,基本上免却了套牢的危险。然而,那些进入股市不久的新股民,因为他们的判断能力以及实践经验都要比老股民略逊一筹,多数是凭一时的冲动,在股市不断地连续升高之际,不断买进,且不断加码,这样做固然在账面上能获利不少,然而一旦股市发生反转之际,就难免会慌不择路,在一面倒的下跌趋势中,溃不成军。而此时,老股民基本上已胜利大逃亡了,套牢和割肉的几乎都是在股价最高峰中洋洋自得的新股民。此时再进行结算,发现钱赚到手的是老股民,新股民在当时虽落得个心情愉快,现在却是两手空空,一无所获。

2. 戒直线思维

在股票投资中,许多新股民的思维方式是直线式的。当股票开始上涨后,就认为股价会一直不停地涨下去;当涨票下跌后,又无限悲观,觉得股价的下跌将是一个无底洞,没有尽头。特别是当股民买入或卖出某种股票后,伴随着这种主观臆断,新股民的直线思维表现得更加明显。

假如我们以每股 13 元买进 C 公司的股票,由于整个股市暴跌,该公司的股票也随之跌到每股 11 元。由于 C 公司的产品市场占有率较高,其经营业绩比较稳定,股票在市场上就有相当的抗跌性,跌幅比其他股票就要小得多。由此,我们可深信,一旦经济走势趋稳,C 公司的股票应该有良好的表现,所以现在似乎是最好的买入时机。因此,我们追加大量投资购买了 C 公司的股票。随着经济形势的好转,C 公司的股票成为人们追逐的对象。没用多长的时间,C 股票的上涨远远超过大势,上升到了每股 23 元,我们的投资将近有 1 倍的利润。此时,应该是出手的好机会了。但由于人的贪心不足,我们又在盘算它该涨到 25 元了,因为目前的市况仍然强劲,涨到那个价位应该是轻而易举的事情。然而事违人愿,C 公司的股票虽在上涨,但走势却已渐趋疲软。正在我们盘算股价达到 25 元的收益率时,C 公司股票却已悄悄开始下跌。不过我们并不担心,持股的现实及 C 股票过去强有力的走势,使我们坚信 C 公司的股票会涨到 25 元。贪婪往往使我们看不到负面的信息和潜在的利空影响,以致不能冷静地评估现状。C 股票终于跌到 19 元,然后在这个价位上下徘徊,分析家也开始修正对该公司的评价。最后我们终于以每股 19.25 元把 C 公司的股票卖出。

类似的事情在股市上天天都在重演,但没有多少新股民能从中吸取教训。其实,股价是有涨有跌、久涨必跌、久跌必涨的,其运动轨迹是周而复始的。任何一只股票,其股价不会毫无止境地上涨,诚如股市格言所说:“树木不会一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直长到天上去。”

一般新股民总以为，今天的趋势会持续到明天和更久。就像今天太阳高照，就以为明天和以后总会是风和日丽。一旦股票上涨，我们就会预期它会继续上涨。但事实上，经过一段持续的上涨后，获利股民逐渐增多，获利的压力就形成了。涨幅愈高，压力就越大。股价持续的上扬，连续突破历史的各个压力位并非正常现象。那种认为股价突破历史最高位置后没有上档压力的说法，更是无稽之谈。所以当我们手中持有股票后，不要念念不忘我们是何等价位买入，它的历史最高价位如何。明智的做法是根据各种信息来研究和确定股市的运行趋势，以把握住最为有利的出手时机，把盈利变为现实。

3. 戒逆大势而行

股价是在买进卖出的交易中形成的。股票的价格除了受客观的经济形势影响外，也受股民心理因素的影响。

当股民心理因素大到可以影响股价的地步时，即使股市中绝大部分的股价脱离其股票的价值，股民也应顺应大势做出抉择，切不可采取逆向操作。

一般地说，股票处于低价时，应采取乐观和期望的态度，购买那些景气而绩优的股票。当所期待的股市有利因素落空的时候，就应该采取顺应大势的投资方法。顺应大势是一种比较保险的方法。股市上流行的一句话是：“亮红灯时，如果大家都过去，就表示并没有危险。”显然，这表明一种大众的心理作用。只要承担的风险小，获利还是有希望的。当然，在当今，确实有利用逆大势的反向型做法而获利的。但是，对于这一点，股民必须有足够的自信心与获胜的把握，否则不要轻易逆大势而行。

4. 戒十全十美

饭吃八分饱为养生之道，买卖在八成为股市哲理，两者之间的行为虽然不尽相同，但其道理却是相通的。

凡是做股票的人，都会期望着在最高价时卖出，在最低价时买进。但在股市中，事先谁也难以预测何处是最高价和最低价。甚至高明的股市分析专家也仅能指出高价区域、低价区域而已，且不一定每一次都能应验。所以想在最高价卖出、最低价买进的人，只是一厢情愿而已。在股市上 100 次碰上一两次也仅为一时侥幸罢了。

股票难做，就在于人的贪婪，这是大多数股民克服不了的秉性，也是屡屡犯错的根源。若一个股民怀着卖出最高价的期望，当行情从高处往下走时，就会错把股市中的牛转熊仅仅当成是回档，以为股市还会上涨，结果抱股痴等，终于越等越低，由赚反赔。反之，期望买到最低价的人，因为贪心，当行情已经跌得差不多时，心理上还抱着仍会下跌的期望，结果仍是空手观望，终致行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彻底熊转牛后，只好再去追逐高价，或是眼睁睁地看着股价上涨，白白地失去了盈利的机会。

八 赢家炒股经验谈

虽然有“莫以成败论英雄”之说，但现实毕竟是“胜者为王”。所以，新股民要想在股市里争一个高低，听一听炒股成功人士谈经验是十分必要的。

1. 增值重要，保本更重要

每一个人都希望一朝发财，股本增值越快越好，所以很多投资人士对期货指数、认股权证虽然毫无认识，也不明白风险，但见到其他人赚到钱，自己也忍不住去乱炒一气。一旦遇到大风暴本钱蚀光，才如梦初醒。全副身家搏到尽，只要错一次就是倾家荡产。虽然机会永远都有，如果本钱已经蚀光，就是再有黄金机会又有什么用？所以，股市第一原则，就是保本至上。

2. 炒股票似打仗，信息资料就是情报

有些投资人士不看财经杂志，不听新闻信息，报纸也懒得去读，炒股票全靠其他人的资料。买了一大堆某公司股票，连这些公司经营什么也不清楚，人云亦云，如果会赚真是瞎猫碰上死老鼠。成功的投资人士要花时间收集资料，研究、分析走势图表，了解世界政局、经济动向、外国股市情形、本地公司基本因素（如个股的市盈率、派息率、董事作风和移动平均线等）。想成功就要付出代价，埋首案头分析当然未必一定会发财，但起码可以减少风险。

3. 专家意见，可以一听

投资是一种专门学问。人事部经理、市场学专家、经济学教授都和投资扯不上关系。曾经得过诺贝尔奖的经济学教授萨缪尔森也炒过股票，结果都不成功。要找专家就一定要找投资专家，但很多股民却将一些蹩脚经纪人等当作是投资专家，真是大错特错。如果这班人知道哪只升，哪只跌，还用天天受人委托做买卖？自己炒发达好了。真正的专家是那些作风严谨、头脑清醒、经验丰富、影响力大的金融投资权威人士。

4. 买卖原则，低买高卖

在无边股海，大凡见到无数炒股失败的，原因都是大市狂升时才加入去追货，大市崩溃之后，股价低到可怜时却恐慌性地抛出手中股票，结果一败涂地。其实股价不会永远上升，升得越高，就越要有戒心；跌得越低，反而越是吸纳的好机会。

5. 不要盲目跟风，要有相反意见

据有关研究表明，股市赢家只占 10%，输家占 80%。当然这个数字不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能准确。大多数股民是盲目的输家。当股市处于高峰，连街边小贩都要去炒股票时，股市必大跌；股灾之后，人人都心有余悸时，是入市良机。

6. 精于计算，发掘低价股

这里有两个基点，一是这只股票价格是否十分低；二是现时市价比起资产值是否低到极限。如果两个答案都是“是”的话，就可以买；只要其中一个答案是“否”，就不如再看另外一只。只有低价股票潜在升幅才会大，已经炒到疯狂的股票，还会有多少升值空间？但跌起来，升得最多就会跌得最重。

7. 注码有限，避免无限风险

如果只买一只股票的话，或者单买期货指数（期指），或认股权做仓，蚀起来可以蚀到胆寒，是一种注码有限、风险无限的投资。如果在做期指，可以用对冲、跨期。如果不将风险限住，不怕一万，只怕万一，十次里面有一次看错已经可以破产。

8. 投资组合，要符合个人目标

基于每个人的年龄、职业、收入、经济状况及个人素质的不同，每个人都应有自己的投资组合，或进取，或保守，但原则就是不要单买一样，一定要资金分散于股票、债券、黄金、外汇等。投资在股票上也不要单买一只，要分散几只。切记股票只是组合中的一项，比例不要占得太重，要加上物业、外币、债券、存款、黄金等才是一个真正的组合。如果将所有的钱买股票，而且只买 1 只，这样不是组合，而是拼命。在股市上，10 个这样做的 10 个都失败。

9. 风险与收益，风险为重

股民一般都有习惯盘算自己会赚多少钱，不过作为投资原则，我们不要太着眼于会赚到多少钱。因为赚到多少钱或者是否蚀本这个问题由市场走势决定。没有人次次都会赢。投资原则就是要问：“一旦看错市，我蚀得起几多？”“如果见到升市又去典押，又去卖屋，借钱炒股票，一旦市弱，怎样收场？”未买股票之前要先问自己蚀不蚀得起，不要老是想着会赚多少钱。

10. 把股票当熟人，不要当情人

要把股票当熟人看待，认识它；可以亲近的时候就亲近，应疏远时一定要远离。如果你一定要和股票谈恋爱，死抱住不放，只会带来失败的后果。如 1 元买入，跌到 9 角就应该认输沽出。如果不沽出，就有可能跌到 5 角、6 角。要坚持看错市就止蚀这个原则，赚就几乎赚到尽，蚀本却有数可计。要视股票为赚钱工具，不要死死揽住不肯放手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇 看看市场上还卖些别的什么

——债券、基金、权证及其他

股市只是证券市场的一部分。证券市场是一切有价证券的交易场所。我们通常意义上的股票交易所，实际上就是指证券交易所。在我国的上海证券交易所和深圳证券交易所，同时交易的品种除了股票，还有大量的债券、基金、权证。这些有价证券也都可以通过与炒股相类似的方式投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十六章 稳定的收益
——债券投资

一 什么是债券

债券是由中央或地方政府、金融机构、企业等机构向社会公众筹措资金而面向投资者发行的按一定的利率支付利息并按约定的条件偿还本金的有价证券，其本身是一种表明债权债务关系的凭证，并具有相应的法律效力。债券持有人(即投资者)为债权人，而债券发行人即为债务人。债权人有权向债务人按约定的条件取得利息和收回本金。债券上一般均载有发行单位、面额、利率、偿还期限等内容。

债券具有如下特征：

(1)偿还性。债券一般都规定有偿还期限，债券发行人在债券到期时应对投资者进行还本付息。

(2)安全性。债券一般均有固定的利率，不受银行利率变动和企业经营状况影响，收益稳定，风险较小。

(3)流动性。债券通常可以在金融市场上流通，变现能力较强。

(4)收益性。主要表现在两个方面：一是债券有相对固定的利息收益，一般比银行存款的利息要高；二是可以在证券市场上进行交换、转让，获取买卖的差价收人。

企业债券是公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。通常泛指企业发行的债券，我国一部分发债的企业不是股份公司，一般把这类债券叫做企业债。

根据深沪证券交易所关于上市企业债券的规定，企业债券发行的主体可以是股份公司，也可以是有限责任公司。申请上市的企业债券必须符合规定条件。

企业债券代表着发债企业和投资者之间的一种债权债务关系，债券持有人是企业的债权人，债券持有人有权按期收回本息。企业债券与股票一样，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于有价证券,可以自由转让。企业债券风险与企业本身的经营状况直接相关。如果企业发行债券后,经营状况不好,连续出现亏损,可能无力支付投资者本息,投资者就面临着受损失的风险。所以,在企业发行债券时,一般要对发债企业进行严格的资格审查或要求发行企业有财产抵押,以保护投资者利益。另一方面,在一定限度内,证券市场上的风险与收益成正相关关系,高风险伴随着高收益。企业债券由于具有较大风险,它们的利率通常也高于国债。

二 债券的种类

债券按发行主体分类,可以分为以下几种。

(1)政府债券

是政府为筹集资金而发行的债券。主要包括国债、财政债券等,其中最主要的是国债。国债因其信誉好、利率优、风险小而又被称为“金边债券”。

(2)金融债券

是由银行和非银行金融机构发行的债券。在我国,目前金融债券主要由国家开发银行、进出口银行等政策性银行发行。

(3)公司(企业)债券

是企业依照法定程序发行,约定在一定期限内还本付息的债券。公司债券的发行主体是股份公司,但也可以是非股份公司的企业发行债券,所以,一般归类时,公司债券和企业发行的债券合在一起,可直接称为公司(企业)债券。

债券按计息方式分类,可以分为以下六种。

(1)贴现债券

指债券券面上不附有息票,发行时按规定的折扣率,以低于债券面值的价格发行,到期按面值支付本息的债券。贴现债券的发行价格与其面值的差额即为债券的利息。

(2)零息债券

指债券到期时和本金一起一次性付息,利随本清,也可称为到期付息债券。付息特点:一是利息一次性支付;二是债券到期时支付。

(3)附息债券

指债券券面上附有息票的债券,是按照债券票面载明的利率及支付方式支付利息的债券。息票上标有利息额、支付利息的期限和债券号码等内容。持有人可从债券上剪下息票,并据此领取利息。附息债券的利息支付方式一般是在偿还期内按期付息,如每半年或一年付息一次。

(4)单利债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指在计息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券。

(5)复利债券

指在计息时，不论期限长短，所生利息再加入本金计算下期利息的债券。

(6)累进利率债券

指年利率以利率逐年累进方法计息的债券。累进利率债券的利率随着时间的推移，后期利率比前期利率更高，呈累进状态。

债券按利率确定方式分类，可以分为以下两种。

(1)固定利率债券

指在发行时规定利率在整个偿还期内不变的债券。

(2)浮动利率债券

是与固定利率债券相对应的一种债券，它是指发行时规定债券利率随市场利率定期浮动的债券，其利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。浮动利率债券往往是中长期债券。由于利率可以随市场利率浮动，采取浮动利率债券形式可以有效地规避利率风险。

债券按偿还期限分类，可以分为以下三种。

(1)长期债券

一般说来，偿还期限在 10 年以上的为长期债券。

(2)中期债券

期限在 1 年或 1 年以上、10 年以下(包括 10 年)的为中期债券。

(3)短期债券

偿还期限在 1 年以下的为短期债券。

我国企业债券的期限划分与上述标准有所不同。我国短期企业债券的偿还期限在 1 年以内；偿还期限在 1 年以上 5 年以下的为中期企业债券；偿还期限在 5 年以上的为长期企业债券。

债券按债券形态分类，可以分为以下三种。

(1)实物债券(无记名债券)

是以实物债券的形式记录债权，券面标有发行年度和金额，可上市流通。实物债券由于其发行成本较高，将会被逐步取消。

(2)凭证式债券

是一种储蓄债券，通过银行发行，采用“凭证式国债收款凭证”的形式，从购买之日起计息，但不能上市流通。

(3)记账式债券

指没有实物形态的票券，以记账方式记录债权，通过证券交易所的交易系统发行和交易。由于记账式国债发行和交易均无纸化，所以交易效率高，成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，是未来债券发展的趋势。

债券按募集方式分类，可以分为以下两种。

(1)公募债券

指按法定手续，经证券主管机构批准在市场上公开发行的债券。这种债券的认购者可以是社会上的任何人。发行者一般有较高的信誉。除政府机构、地方公共团体外，一般企业必须符合规定的条件才能发行公募债券，并且要求发行者必须遵守信息公开制度，向证券主管部门提交有价证券申报书，以保护投资者的利益。

(2)私募债券

指以特定的少数投资者为对象发行的债券，发行手续简单，一般不能公开上市交易。

此外，根据债券的可流通与否还可以分为可流通债券和不可流通债券，或者上市债券或非上市债券，等等。债券的划分方法很多，随便一张债券可以归于许多种类。如国债998，它可归于国债，它还是附息债券，它还是长期债券和上市债券，最后，它还可以归于无担保债券和公募债券。其他的债券也是如此。

三　上市的债券有哪些

目前深沪证券交易所上市债券结构如下：

上市债券 {国债；企业(公司)债；可转换债券}

发行结束后可在深沪证券交易所，即二级市场上上市流通。转让的债券为上市债券，包括上市国债、上市企业债券和上市可转换债券等。上市债券的流通性好，变现容易，适合于随时变现的闲置资金的投资需要。

(1)国债

也叫国债券，是中央政府根据信用原则，以承担还本付息责任为前提而筹措资金的债务凭证。

我国历史上发行的国债主要品种有：国库券和国家债券。国库券自1981年后基本上每年都发行，主要针对企业、个人等；国家债券曾经发行包括国家重点建设债券、国家建设债券、财政债券、特种债券、保值债券、基本建设债券，这些债券大多对银行、非银行金融机构、企业、基金等定向发行，其中一部分也对个人投资者发行。

向个人发行的国库券利率基本上根据银行利率制定，一般比银行同期存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款利率高1—2个百分点。在通货膨胀率较高时，国库券也采用保值办法。

(2)企业债券

企业债券是公司依照法定程序发行并约定在一定期限还本付息的有价证券，通常泛指企业发行的债券，我国一部分发行债券的企业不是股份公司，一般把这类债券叫企业债。

根据深沪证券交易所关于上市企业债券的规定，企业债券发行的主体可以是股份公司，也可以是有限责任公司。申请上市的企业债券必须符合以下条件：

①经国务院授权的部门批准并公开发行；股份有限公司的净资产额不低于人民币3000万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币6000万元。

②累计发行在外的债券总面额不超过企业净资产额的百分之四十。

③最近三年平均可分配利润足以支付债券一年的利息。

④筹集资金的投向符合国家产业政策及发行审批机关批准的用途。

⑤债券的期限为一年以上。

⑥债券的利率不得超过国务院限定的利率水平。

⑦债券的实际发行额不少于人民币5000万元。

⑧债券的信用等级不低于A级。

⑨债券有担保人担保，其担保条件符合法律、法规规定；资信为AAA级且债券发行时主管机关同意豁免担保的债券除外。

⑩公司申请其债券上市时仍符合法定的债券发行条件以及交易所认可的其他条件。

(3)可转换债券

目前在深沪证券交易所上市的可转换债券是指能够转换成股票的企业债券，兼有股票和普通债券双重特征，它具有转股价格。在约定期限后，投资者可以随时将所持的可转换债券按股价转换成股票。可转换债券的利率是年均利息对票面金额的比率，一般要比普通企业债券的利率低，通常发行时以票面价发行。转换价格是转换发行的股票每一股所要求的公司债券票面金额。

可转换债券的特点为：一是可以期待价值有所增加；二是作为债券，其价格有下限支撑，不会像股票那样大幅下跌。

四 债券的交易方式

上市债券的交易方式大致有债券现货交易、债券回购交易、债券期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. **现货交易**

又叫现金现货交易，是债券买卖双方对债券的买卖价格均表示满意，在成交后立即办理交割，或在很短的时间内办理交割的一种交易方式。

例如，投资者可直接通过证券账户在深交所的全国各证券经营网点买卖已经上市的债券品种。

2. **回购交易**

是指债券持有一方出券方和购券方在达成一笔交易的同时，规定出券方必须在未来某一约定时间以双方约定的价格再从购券方那里购回原售出的那笔债券，并以商定的利率(价格)支付利息。

目前深沪证券交易所均有债券回购交易，但只允许机构法人开户交易，个人投资者不能参与。

3. **期货交易**

是指一批交易双方成交以后，交割和清算按照期货合约中规定的价格在未来某一特定时间进行的交易。目前深沪证券交易所均不开通债券期货交易。

五 国债的种类

国债的种类繁多，按国债的券面形式可分为三大品种：无记名式(实物)国债、凭证式国债和记账式国债。其中无记名式国债已不多见，后两者为目前国债的主要形式。

1. **无记名式(实物)国债**

无记名式国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券，通常以实物券形式出现，又称实物券或国库券。

无记名式国债是我国发行历史最长的一种国债。我国从建国起50年代发行的国债和从1981年起发行的国债主要是无记名式国库券。发行时通过各银行储蓄网点、财政部门国债服务部以及国债经营机构的营业网点面向社会公开发售，投资者也可以利用证券账户委托证券经营机构在证券交易所内购买。

无记名国债的现券兑付，由银行、邮政系统储蓄网点和财政部国债中介机构办理，或交易场所内兑付。

无记名式国债的一般特点是：不记名、不挂失，可以上市流通。由于不记名、不挂失，其持有的安全性不如凭证式和记账式国债，但购买手续简便。由于可上市转让，流通性较强，上市转让价格随二级市场的供求状况而定，当市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场因素发生变动时，其价格会产生较大波动，因此具有获取较大利润的机会，同时也伴随着一定的风险。一般来说，无记名式国债更适合于金融机构和投资意识较强的购买者。

2. 凭证式国债

凭证式国债是指国家不印刷实物券，而用填制"国库券收款凭证"的方式发行的国债。我国从 1994 年开始发行凭证式国债。凭证式国债票面形式类似于银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高，类似储蓄，又优于储蓄，通常被称为"储蓄式国债"，是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式。

凭证式国债通过各银行储蓄网点和财政部门国债服务部面向社会发行，从投资者购买之日起开始计息，可以记名，可以挂失，但不能上市流通。

投资者购买凭证式国债后如需变现，可以到原购买网点提前兑取。提前兑取时，除偿还本金外，利息按实际持有天数及相应的利率档次计付，经办机构按兑取本金的2‰收取手续费。对于提前兑取的凭证式国债，经办网点还可以二次卖出。

与储蓄相比，凭证式国债的主要特点是安全、方便、收益适中：

(1)凭证式国债发售网点多，购买和兑取手续简便。

(2)可以记名挂失，持有的安全性较好。

(3)利率比银行同期存款利率高 1—2 个百分点(但低于无记名式国债和记账式国债)，提前兑取时按持有时间采取累进利率计息。

(4)凭证式国债虽不能上市交易，但可提前兑取，变现灵活，地点就近，投资者如遇特殊需要，可以随时到原购买点兑取现金。

(5)利息风险小，提前兑取按持有期限长短，取相应档次利率计息，各档次利率均高于或等于银行同期存款利率，没有定期储蓄存款提前支取按活期计息的风险。

(6)凭证式国债不能上市，提前兑取时的价格(本金和利息)不随市场利率的变动而变动，可以避免市场价格风险。

3. 记账式国债

记账式国债又称无纸化国债，它是指将投资者持有的国债登记于证券账户中，投资者仅取得收据或对账单以证实其所有权的一种国债。

我国从 1994 年推出记账式国债。记账式国债的券面特点是国债无纸化，投资者购买时并没有得到纸券或凭证，而是在其债券账户上登记。其一般特点是：

(1)记账式国债可以记名、挂失，以无券形式发行可以防止证券的遗失、被窃与伪造，安全性好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)可上市转让,流通性好。

(3)期限有长有短,适合短期国债的发行。

(4)记账式国债通过交易所电脑网络发行,可降低证券的发行成本。

⑤上市后价格随行就市,有获取较大收益的可能,但同时也伴随有一定的风险。

可见,记账式国债具有成本低、收益好、安全性好、流通性强的特点。

由于记账式国债的发行、交易特点,它主要是针对金融意识较强的个人投资者以及有现金管理需求的机构投资者进行资产保值、增值的要求而设计的国债品种,投资者将其托管在指定券商的席位上,便于流通交易,变现能力强,不易丢失,还可以通过低买高卖获得高额利润。

无记名式、凭证式和记账式三种国债相比,各有特点。在收益性上,无记名式国债和记账式国债要略好于凭证式国债,通常无记名式和记账式国债的票面利率要略高于相同期限的凭证式国债。在安全性上,凭证式国债略好于无记名式国债和记账式国债,后两者中记账式国债又略好些。在流动性上,记账式国债略好于无记名式国债,无记名式国债又略好于凭证式国债。

六　如何申购国债

根据国债发行公告,无记名国债及记账式国债均可通过交易所交易系统进行公开发行。国债发行期间,投资者可到指定的证券商处办理委托手续,通过交易所交易系统直接认购,也可向认定的国债承销商直接认购。

上市国债发行认购办法与股票有区别。国债发行流程图如图 26－1 所示。

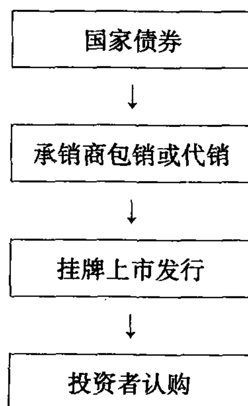


图 26－1　国债发行流程图

国债申购规则如表 26－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 26－1 国债申购规则

发行方式	国债采用挂牌分销和合同分销两种方式:挂牌分销为承销商在交易所交易市场挂牌卖出,各会员单位自营或代理投资者通过交易席位申报认购;合同分销为承销商同其他机构或个人投资者签订分销合同进行分销认购
申购账户	深、沪证券账户或基金账户
申购代码	深市:1016＊＊或 1017＊＊ 沪市:751＊＊＊
申购价格	挂牌认购价格为 100 元
申购单位	以"张"为单位(以人民币 100 元面额为 1 张),债券卖出最小申报数量单位为 1 张,债券买入最小申报数量单位、债券回购买卖最小申报数量单位为 10 张
申购费用	无需缴纳任何费用

操作要点:

(1)投资者认购由深沪证券交易所上市发行的国债需经过证券商委托。

(2)投资者需通过深沪证券账户或基金账户认购深沪证券交易所上市发行的国债。

(3)深市挂牌国债的申购代码为分销证券商的代码,并不是证券的上市代码。例如,2001 年记账式(十五期)国债上网发行申购代码 101620 指"长城证券"挂牌分销的国债,即投资者作为买方认购的是"长城证券"作为国债卖方的当期国债。每次上网发行公布的申购代码有许多个,投资者可以任选一个。认购成功后,在上市前此代码自动转换成正式的上市代码,如 101620 转为 100115。

(4)上网申购发行的国债申报数量以"张"为单位(以人民币 100 元面额为 1 张)。

(5)采用挂牌分销方式认购国债的委托、成交、清算手续均按交易所业务规则办理。

(6)投资者通过场内认购的国债,其债权由交易所所属的证券登记结算公司直接记录在其"证券账户"或"基金账户"内,待该国债发行期结束后即可上市流通交易。投资者通过场外认购的国债,必须指定一个证券商办理国债的托管手续,并待该国债发行期结束上市后,方可委托该证券商在交易所交易市场上进行国债现货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 什么是可转换债券

所谓可转换债券是指由公司发行的，投资者在一定时期内可选择一定条件转换成公司股票的公司债券，通常称做可转换债券或可转债。

可转换债券是一种混合型的债券形式。对个人投资者而言，可转换债券是一种兼顾收益和风险的理想的投资工具。当投资者不太清楚发行公司的发展潜力及前景时，可先投资于这种债券，待发行公司经营实绩显著，经营前景乐观，其股票行市看涨时，则可将债券转换为股票，以受益于公司的发展。可转换债券对于投资者来说，是多了一种投资选择机会。可转换债券具有债权与股权双重特性，对机构投资者来说，也是极为合适的投资品种。

1. 可转换债券转股

目前深、沪市可转换债券转股份两种情况。

一种是公司的可转换债券先上市，公司股票未上市，转股手续在公司股票上市后方可办理。如深市上市的南化转债（已摘牌）、丝绸转债（已摘牌）以及目前仍挂牌交易但公司股票尚未上市的茂炼转债（125302）；另一种是公司股票已经上市，上市公司发行可转换债券，在可转换债券发行之日起6个月后可进行转股。如深市的鞍钢转债（已摘牌）、沪市的机场转债。

（1）股票后上市可转换债券转股。一些公司在发行和上市可转换债券时其公司股票并未上市，直至公司股票挂牌上市交易才可以实行转股程序。如早期发行上市的吴江丝绸转债、南化转债、茂炼转债就是可转换债券先上市，公司股票后上市的情况。

根据交易所规定，发行可转换公司债券的公司在其股票上市时，其上市交易的可转换公司债券即可转换为该公司股票，转换的主要步骤有三个。

第一步：申请转股。

投资者可以将自已账户上持有的可转换债券的全部或部分申请转换为公司的股票，转股申请通过证券交易所交易系统以交易申报方式进行。

深市转股时，投资者应向其转债所托管的证券经营机构填写转股申请，代码与可转换债券的代码相同，无须填写新代码。

沪市转股时，投资者应向其指定交易的证券经营机构进行申报。

基于安全性的考虑，目前很多营业部电脑功能设置不能让投资者通过电脑自助委托或电话委托完成转股申请，投资者应亲自到营业部办理有关的转股手续。

第二步：接受申请，实施转股。

交易所接到报盘并确认其有效后，记减投资者的债券数额，同时记加投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者相应的股份数额。

第三步:转换股票的上市流通。

转换后的股份可于转股后的下一个交易日上市交易。

(2)上市公司可转换债券转股。上市公司发行的可转换债券是股票先上市,可转换债券后上市,转股规则及操作要点与股票后上市的可转换债券转股规则及操作要点基本一样,所不同的是上市公司的可转债在明确可转债上市6个月以后才可以办理转股手续。

(3)转股价调整。发行可转换公司债券后,公司因配股、增发、送股、分立及其他原因引起发行人股份变动的,调整转股价格,并予以公告。

转股价格调整的原则及方式在公司发行可转换债券时在招募说明书中事先约定,投资者应详细阅读这部分内容。

2. 强制性转股

投资者持有可转换债券转股时,分为自愿转股(如上所述)和强制性转股两种形式。强制性转股的有关条款在公司发行可转换债券时就已定制好,由于该条款关系到投资者的切身利益,因此,投资者在投资可转换债券时应详细阅读该条款内容。

目前,我国可转换债券部分品种在发行时就具有强制性转股条款,如南化转债、茂炼转债、丝绸转债。到期后可转换债券持有人无权要求清偿本金,公司有权将可转换债券强制转股。

其他两个品种——机场转债、鞍钢转债虽然没有强制转股条款,但设置了期间有条件赎回的规定。

3. 赎回

赎回是指发行人股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时,发行人按事先约定的价格买回未转股的可转换债券。赎回条款是为了保护发行人而设置的,旨在迫使可转换债券持有人提前将可转换债券转换成公司股票,从而达到增加股本、降低负债的目的,也避免了利率下调造成的利率损失。

(1)赎回规则。赎回条款一般又分无条件赎回(即在赎回期内按照事先约定的赎回价格赎回转债)和有条件赎回(即在基准股价上涨到一定程度,通常为正股股价持续若干天高于转股价格130%—200%),发行人有权行使赎回权。

根据规定,发行人每年可按约定条件行使一次赎回权。每年首次满足赎回条件时,发行人可赎回部分或全部未转股的可转换债券。但若首次不实施赎回权的,当年不应再行使赎回权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)赎回程序。赎回条件满足时,发行人可以全部或按一定比例赎回未转换为股份的可转换公司债券,也可以不行使赎回权。

当可转换债券赎回条件满足、发行人刊登公告行使赎回权时,交易所于赎回日停止该债券的交易和转股。

发行人根据停止交易后登记在册的债券数量,于赎回日后三个交易日内将赎回债券所需的资金划入交易所指定的资金账户。

交易所于赎回日后第四个交易日将资金划入证券商清算头寸账户,同时记减投资者相应的可转换债券。

各证券商于赎回日后第五个交易日将兑付款划入投资者开设的资金或保证金账户。

未赎回的可转换债券,于赎回日后下一个交易日恢复交易和转股。

4. 回售

回售条款是指股票价格在一段时间内连续低于转股价格后达到一定的幅度时,可转换债券持有人按事先约定的价格将所持有的债券卖给发行人。投资者应特别关注这一条款,因为这是一种保护投资者利益的条款,设置该条款的目的在于可以有效地控制投资者一旦转股不成带来的收益风险,同时也可以降低转债的票面利率。

(1)回售规则。通常,发行人承诺在正股股价持续若干天低于转股价格或非上市公司股票未能在规定期限内发行上市,发行人以一定的溢价(高于面值)收回持有人持有的可转换债券。这种溢价一般会参照同期企业债券的利率来设定。

如南化转债设定的回售条款为:本公司股票未能在距转债到期之日12个月以前上市,可转换债券持有人有权将持有的可转换债券全部或部分回售给本公司,回售价为可转换债券面值加上按年利率5.6%(单利)计算的四年期利息,扣除本公司已支付的利息。

(2)回售程序。可转换公司债券存续期内,可转换公司债券持有人只能在每一年度回售条件首次满足时行使回售权。

当回售条件每年首次满足时,发行人应当在两个交易日内公告。发行人公告后,可转换债券持有人可以全部或部分回售未转换为股份的可转换公司债券,也可以不行使回售权。

可转换公司债券持有人行使回售权时,应当在公告后的十个交易日内以书面形式通过托管证券商正式通知发行人。证券商审核确认后,冻结可转换债券持有人相应的可转换债券数额。

证券商将回售数据以报盘的方式传送给交易所,交易所于当日进行数据处理,并于回售申请终止日后第二个交易日将数据传给发行人,通知发行人按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回售条件生效的价格将相应资金划入交易所指定的资金账户，交易所收到资金后再划入证券商清算头寸账户，同时记减投资者相应的可转换债券数额。

当交易所在一天内同时收到可转换债券持有人的交易、转托管、转股、回售报盘时，按以下顺序进行数据处理：交易、回售、转股、转托管。

5. 本息兑付

可转换债券的本息兑付是指设置强制性转股条款的可转换债券发行人每年向未转换成该公司股票的可转换债券持有人支付利息，或者非强制性转股的可转换债券发行人向到期未转换成该公司股票的可转换债券持有人一次性还本付息。

本息兑付程序：

（1）到期一次性还本付息的可转换债券，交易所于转换期结束时自动终止交易后两个交易日内，将交易结束时的债券数据通知发行人，发行人于到期日前将相应本息款划入交易所指定的资金账户。

（2）交易所于到期日后第三个交易日将本息款划入证券商清算头寸账户，各证券商于到期日后第五个交易日将本息款划入投资者开设的资金或保证金账户。

（3）设置强制性转股条款的可转换公司债券，每年兑付利息期间，债券交易不停市，付息办法参照 A 股派息程序执行。

八　什么是企业债券

企业债券是公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。通常泛指企业发行的债券，我国一部分发行债券的企业不是股份公司，一般把这类债券叫企业债券。

根据深沪证券交易所关于上市企业债券的规定，企业债券发行的主体可以是股份公司，也可以是有限责任公司，申请上市的企业债券必须符合规定条件。

企业债券代表着发行债券企业和投资者之间的一种债权债务关系，债券持有人是企业的债权人，债券持有人有权按期收回本息。企业债券与股票一样，同属有价证券，可以自由转让。

企业债券风险与企业本身的经营状况直接相关。如果企业发行债券后，经营状况不好，连续出现亏损，可能无力支付投资者本息，投资者就面临着受损失的风险。所以，在企业发行债券时，一般要对发行债券企业进行严格的资格审查或要求发行企业有财产抵押，以保护投资者利益，另一方面，在一定限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度内，证券市场上的风险与收益成正相关关系，高风险伴随着高收益，企业债券由于具有较大风险，它们的利率通常也高于国债。

1. 企业债券发行申购

根据1996年中国证监会《关于规范企业债券在证券交易所上市交易等有关问题的通知》规定，企业债券暂不利用证券交易所电脑系统上网发行，企业债券发行地点、方式以企业发行公告为准。

例如，中国长江三峡工程开发总公司1996年企业债券发行公告称，发行方式采用实物券在经批准的营业网点发售和定向配售相结合。投资者认购需到公布的各营业网点填写债券专项认购单。

投资者如果想要认购企业债券，则需要阅读相关的发行公告。企业债券经过发行后经允许可在深沪证券交易所挂牌上市。

2. 企业债券发行上市流程

企业债券发行上市流程如图26－2所示。

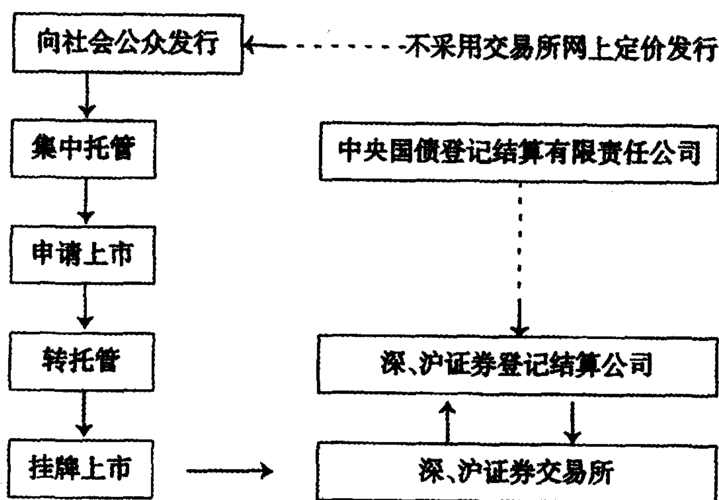


图26－2 企业债券发行上市流程

3. 利息支付与本息兑付

利息由证券营业部直接划入投资者账户，企业债券的利息支付程序如图26－3所示。

企业债券本息兑付程序如图26－4所示。

注意事项：

（1）为保证企业债券的顺利兑付，深市一般在公布兑付有关事项的同时，公布停止办理该债券转托管业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

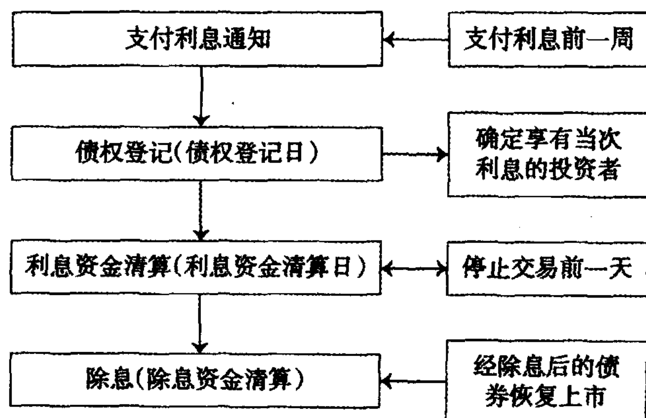


图 26－3 企业债券利息支付程序

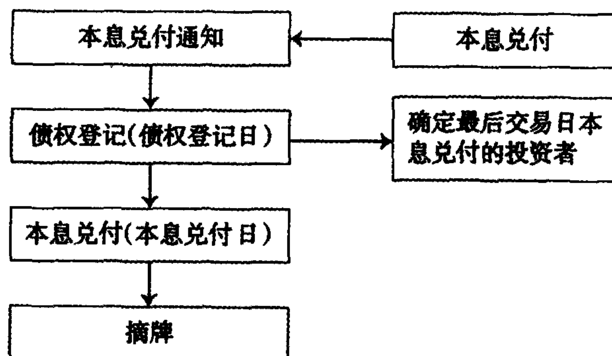


图 26－4 企业债券本息兑付程序

(2)企业债券到期前一周摘牌。

(3)交易所在收到本期债券的兑付金额的次日将其划入各证券商在交易所的清算头寸账户,并由证券商将兑付金额尽快划入各投资者的资金账户。

九 债券收益率的技术

对于附有票面利率的债券,如果投资人在发行时就买入并持有到期,那么票面利率就是该投资者的收益。

更多的债券投资者希望所持有的债券拥有变现功能,这样持有者不仅可以获取债券的利息,还可以通过买卖赚取价差。在这种情况下,票面利率就不能够精确衡量债券的收益状况。人们一般使用债券收益率这个指标来衡量债券的投资收益。债券收益率是债券收益与其投入本金的比率,通常用年率表示。决定债券收益率的主要因素有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常我们可以通过媒体和交易所的网站查询某一债券以当天的收盘价计算的到期收益率，它的计算公式较为复杂，除了考虑到本金投资的因素，还充分考虑到获得利息进行再投资的因素。人们往往将其称为复利收益率。对于大资金运作的专业机构，用这种收益率计算方式较为科学。但对于中小投资者而言，由于各方面条件的限制，运用复利收益率在操作上有一定的难度，下面介绍一种简单的债券收益率计算公式：

债券收益率 = (到期本息和 - 发行价格)/(发行价格 × 偿还期限) × 100%

由于债券持有人可能在债券偿还期内转让债券，因此，债券的收益率还可以分为债券出售者的收益率、债券购买者的收益率和债券持有期间的收益率。各自的计算公式如下：

债券出售者的收益率 = (卖出价格 - 发行价格 + 持有期间的利息)/(发行价格 × 持有年限) × 100%

债券购买者的收益率 = (到期本息和 - 买入价格)/(买入价格 × 剩余期限) × 100%

债券持有期间的收益率 = (卖出价格 - 买入价格 + 持有期间的利息)/(买入价格 × 持有年限) × 100%

例如：投资者于2006年1月1日以240元的价格购买了一张面值为220元、利率为12%、每年1月1日支付一次利息的2002年发行5年期国库券，持有到2007年1月1日到期，则：

债券购买者的收益率 = (220 + 220 × 12% - 240) ÷ (240 × 1) × 100% = 2.7%

债券出售者的收益率 = (240 - 220 + 220 × 12% × 4) ÷ (220 × 4) × 100% = 14.3%

出让人如果从发行时就买入该债，那么持有期收益率 = (240 - 220 + 220 × 12%) ÷ (220 × 1) × 100% = 21%。

十 债券投资风险

证券的投资风险是指投资者在预定的投资期限内其投入的本金遭受损失的可能性。对于债券来说，突出的风险有两类，其一是市场风险，它是指由于市场价格的变化造成的损失；其二是违约风险，它是指发债公司不能按时履行付息还本的义务。而市场风险又可细分为以下几类。

1. 利率风险

债券是典型的利息商品，投资者投资于债券主要是期望获得比市场利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更高的收益，而当银行利率发生变化时，债券的价格也就必然向其相反方向变化，从而可能造成价差损失。

市场利率上调造成的损失具有相对性，如果债券持有人坚持到期满才兑换债券，则它仍能获得预期的收益，其收益只不过和现行的市场收益水平有一定差距而已。影响银行利率的因素主要是中央银行的货币政策、国家的宏观经济调整及整个社会的平均投资收益水平。

2. 物价因素

一般也称为通货膨胀风险。当物价上涨时，货币的购买力就下降，从而引起债券投资收益的贬值。如我国某银行机构在1991年曾发行了期限为3年、年利率为10%的金融债券，由于1994年的通货膨胀率高达24%，该债券在到期兑换时的实际购买力和3年前相比就大打折扣。当然，若购买的是保值债券，则就不受物价因素的影响。

3. 公司的经营风险

在持券期内，若发债企业由于经营管理不善和债务状况等原因造成企业的声誉和资信程度下降，也会影响二级市场债券的价格，从而给投资者造成损失。

4. 时间风险

债券期限的长短对风险是不起作用的，但由于期限较长，市场不可预测的时间就多，而越临近兑换期，持券人心理感觉就越踏实。所以在市场上，对于利率水平相近的债券，期限长的其价格也就要低一些。

5. 流动风险

指投资者将债券变现的可能性。市场上的债券种类繁多，所以也就有冷热债券之分。对于一些热销债券，其成交量、周转率都会很大。相反，一些冷门债券有可能很长时间都无人问津，根本无法成交，实际上是有行无市，流动性极差，变现能力较差。如果持券人非要变现，就只有大幅度折价，从而造成损失。

6. 违约风险

违约风险是指发债公司不能完全按期履行付息还本的义务，它与发债企业的经营状况和信誉有关。当企业经营亏损时，它便难以支付债券利息；而当偿债年份企业盈利不足或资金周转困难时，企业就难以按期还本。需要说明的是，企业违约与破产不同，发生违约时，债权人与债务人可以达成延期支付本息的协议，持券人的收益可以在未来协议期内获得。而企业破产时则要对发债公司进行清理，按照法律程序偿还持券人的债务，持券人将遭受部分甚至全部损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十七章　分享股市的收益
——投资基金

一　什么是基金

投资基金是由投资基金机构向社会公开发行的，其持有人按其所持份额享有相关权利并承担相应义务的可转让(或可赎回)的受益凭证。

在证券投资中，首先，由于个人投资者的资金有限，无法将资金分散投资于各种证券来分散风险，一旦所购买的证券价格下跌，就会遭受很大的损失。其次，由于个人投资者的投资金额较低，交易费用相对来说就比较高，无法享受规模交易带来的好处。再次，由于个人投资者获取和处理投资信息的精力和能力有限，投资往往带有盲目性。投资基金就是为了解决个人投资中的这些不利因素而产生的一种新型投资方式。

投资基金是将投资者(包括个人投资者)的资金汇集成一定规模后、交由专家管理，并由专家进行各种投资，获得收益后按出资比例进行分配的一种投资工具。由于投资基金由较有经验的专家进行管理，并投资于各种不同的投资对象，分散了投资中的风险，具有个人投资不可能具有的优势，对那些资金不多、缺乏投资经验、没有时间、受法律禁止不能买卖股票的投资者来说，这是一条较好的投资渠道。投资基金运作流程如图 27－1 所示。

投资基金运作流程：

(1)投资者资金汇集成基金。

(2)该基金委托投资专家——基金管理人投资运作。

(3)基金管理人经过专业理财，将投资收益分配给投资者。

其中，(1)投资者、基金管理人、基金托管人通过基金契约方式建立信托协议，确立投资者出资(并享有收益、承担风险)、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的信托关系。(2)基金管理人与基金托管人(主要是银行)通过托管协议确立双方的责权。在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人必须由专业的基金管理人担任。基金投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

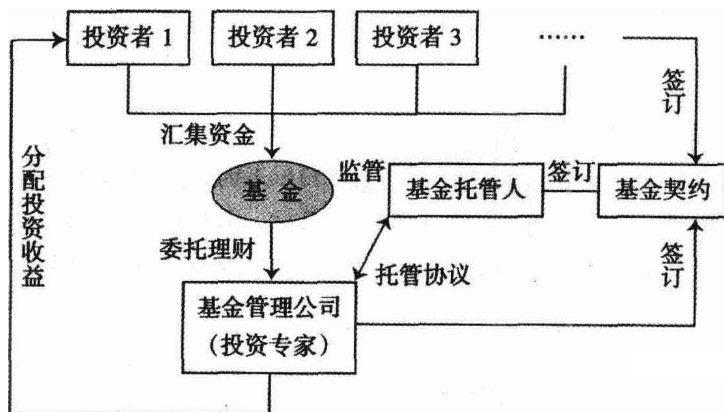


图 27－1 投资基金运作流程图

人享受证券投资基金的收益，也承担亏损的风险。

二 基金的种类

按照投资标的，基金可以分为以下几种。

（1）股票型基金

投资标的为上市公司股票，主要收益为股票上涨的资本利得，基金净值随投资的股票市价涨跌而变动。风险较债券基金、货币市场基金为高，相对可期望的报酬也较高。股票型基金依投资标的产业，又可分为各种产业型基金，常见的分类包括高科技股、生物科技股、工业类股、地产类股、公用类股、通讯类股等。

（2）债券型基金

投资标的为债券，利息收入为债券型基金的主要收益来源。汇率的变化以及债券市场价格的波动，也影响整体的基金投资回报率。通常预期市场的利率将下跌时，债券市场价格便会上扬；利率上涨，债券的价格就下跌。所以，债券型基金并不是稳赚不赔的，仍然有风险存在。

（3）货币市场基金

投资标的为流动性极佳的货币市场商品，如 365 天内的存款、国债、回购等，赚取相当于大额金融交易才能享有的较高收益。

除了上面介绍的一些分类方法，还有一些特殊种类的基金，较常见的有以下几种。

（1）可转换公司债基金

投资于可转换公司债，股市低迷时可享有债券的固定利息收入；股市前景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较好时，则可依当初约定的转换条件，转换成股票，具备“进可攻、退可守”特色。

(2)指数型基金

根据投资标的——市场指数的采样成分股及比重，来决定基金投资组合中个股的成分和比重。目标是基金净值紧贴指数表现，完全不必考虑投资策略。只要指数成分股变更，基金经理人就跟随变更持股比重。由于做法简单，投资人接受度也高。目前指数化投资也是美国基金体系中最常采用的投资方式。

(3)基金中的基金

顾名思义，这类基金的投资标的就是基金，因此又被称为组合基金。基金公司集合客户资金后，再投资自己旗下或别家基金公司目前最有增值潜力的基金，搭配成一个投资组合。国内目前尚无这个品种。

(4)伞型基金

伞型基金的组成，是基金下有一群投资于不同标的的子基金，且各子基金的管理工作均独立进行。只要投资在任何一家子基金，即可任意转换到另一个子基金，不必额外负担费用。

(5)对冲基金

这类基金给予基金经理人充分授权和资金运用的自由度，基金的表现全赖基金经理的操盘功力，以及对有获利潜能标的物的先知卓见。只要是基金经理认为“有利可图”的投资策略皆可运用，如套取长短期利率之间的利差；利用选择权和期货指数在汇市、债市、股市上套利。总之，任何投资策略皆可运用。这种类型的基金风险最高，在国外是专门针对高收入和风险承受能力高的人士或是机构发行的，一般不接受散户投资。

三　新手如何购买基金

1. 了解基金的种类

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金等。60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。例如：股票型基金按风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险程度又可分为:平衡型、稳健型、指数型、成长型、增长型。当然,风险度越大,收益率相应也会越高;风险小,收益也相应要低一些。

2. 选择适合自己的基金

(1)要判断自己的风险承受能力

若不愿承担太大的风险,就考虑低风险的保本基金、货币基金;若风险承受能力较强,则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较适合具有固定收入,又喜欢激进型理财的中青年投资者。承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是,平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有,能确保投资始终在中低风险区间内运作,达到收益和风险平衡的投资目的。风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。

(2)要考虑到投资期限

尽量避免短期内频繁申购、赎回,以免造成不必要的损失。

(3)要详细了解相关基金管理公司的情况,考察其投资风格、业绩

一是可以将该基金与同类型基金收益情况作一个对比。二是可以将基金收益与大盘走势相比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好,那么可以说这只基金的管理是比较有效的。三是可以考察基金累计净值增长率。基金累计净值增长率 = (份额累计净值 - 单位面值) ÷ 单位面值。例如:某基金目前的份额累计净值为 1.18 元,单位面值 1.00 元,则该基金的累计净值增长率为 18%。当然,基金累计净值增长率的高低,还应该和基金运作时间的长短联系起来看,如果一只基金刚刚成立不久,其累计净值增长率一般会低于运作时间较长的可比同类型基金。四是认购新成立的基金时,可考察同一公司管理的其他基金的情况。因为受管理模式以及管理团队等因素的影响,如果同一基金管理公司旗下的其他基金有着良好的业绩,那么该公司发行新基金的盈利能力也会相对较高。

由于我国目前尚未建立起较为成熟的基金流动评价体系,也没有客观独立的基金绩效评价机构提供基金绩效评价结论,投资者只能靠媒体提供的资料,自己做出分析评价。

四　证券投资基金的发行与上市

1. 基金的发行和发行方式

基金的发行是指将基金券或受益凭证向投资者销售的行为,是投资基金运作过程中的一个基本环节。基金的发行内容包括确定发行对象、发行日期、销售形式、发行价格、发行数额、发行地点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照发行对象和发行范围的不同，基金的发行方式可以分为公募和私募两种形式。公募发行是指以公开的形式向广大的社会公众发行基金的方式；私募发行是指面向少数特定的投资者发行基金的方式，由于对象特定，发行的费用较低。

按照基金销售的渠道，基金的发行方式可以分为以下三种。

(1)直接销售法

指基金不经过任何专门的销售组织直接向投资人销售，即私募。

(2)承销法

指通过承销商来发行基金的一种方法。承销商一般由投资银行、证券公司或者信托投资公司来担任。承销商先按净资产价值购入基金凭证，然后再加上一定的销售费用，以公开的销售价格将基金凭证出售给投资者。

(3)集团承销法

当基金规模比较大、发行任务较重时，一个承销商独自销售基金可能会有困难，这时，就会组织一个销售集团，由几个承销商组成，每个承销商承担部分的基金销售任务。

在我国，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金的发行只能采用公募的方式，目前主要采取网上公募的方式，即将所发行的基金单位通过和证券交易所交易系统联网的证券营业部，向广大的社会公众发售的发行方式。

2. 封闭式基金是如何发行的

在国外，封闭式基金在发行时，除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

目前在我国，封闭式基金主要采取上网定价的发行方式，因此，在发行期内认购资金会大幅超过基金的发行规模，所以需要“配号摇签”，适当分配基金份额。

3. 开放式基金是如何发行的

开放式基金在发行时，其总额虽然可以变动，但仍必须设定该基金的发行总额和发行期限，如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就不能成立。一旦出现这种情况，基金发起人应该将已认购款退还给投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 封闭式基金与开放式基金

1. 封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元(4688)，1998年设立，发行额为20亿元基金份额，存续期限(封闭期)15年。也就是说，基金开元从1998年开始运作，期限为20年，运作的额度为20亿元，在此期限内，投资者不能要求退回资金，基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

2. 开放式基金

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减；投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行50亿份基金单位，设立时间2001年，没有存续期，而首次发行50亿元的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，例如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点(主要是银行营业网点)通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

六 基金的申购

(1)办理申购

①已有深、沪股票账户或基金账户的投资者可直接进行申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②没有深、沪股票账户或基金账户的投资者，需在申购前持本人身份证到当地开户网点办理股票账户或基金账户的开户手续；只买基金的投资者，可以开设证券交易所基金账户。

③投资者根据自己的计划申购量，在申购前给自己的资金账户中存入足够的资金。一经办理申购手续，申购资金即被冻结。

④委托申购上网定价发行基金的申购手续与上网发行股票的申购手续相同。投资者可通过填写申购委托单、电话委托或磁卡委托方式在其开立资金账户的证券经营机构办理申购委托。

(2)确认中签并解冻资金

T 日：申购日。

T+1 日：将申购资金划入登记结算公司资金专户。

T+2 日：验资并出具验资报告，确认为有效申购。

T+3 日：摇号抽签。

T+4 日：公布中签结果，对未中签的申购款予以解冻。

(3)基金申购规则

基金申购规则如表 27-1 所示。

表 27-1　基金申购规则

发行方式	上网定价发行
发行对象	中华人民共和国境内自然人、法人和其他组织(法律、法规及有关规定禁止购买者除外)
发行面值	1.00 元/份
发行费用	0.01 元/份
申购价格	1.01 元/份
申购地点	深沪证券交易所
申购单位	每份基金单位
申购份数	每一账户的申购量最少不得低于 1000 份；超过 1000 份的，须为 1000 份的整数倍
申购限制	每一账户申购不设上限，投资者可以多次申购，但每笔申购不得超过 99.9 万份。同一账户多次申购的，将多次申购的数量全部累加后，对同一账户的申购进行连续配号
配号方式	分段配号、统一抽签

七　基金投资技巧

投资基金与投资股票有所不同，不能像炒股票那样天天关心基金的净值是多少，最忌讳以“追涨杀跌”的短线炒作方式频繁买进卖出，而应采取长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的策略(货币市场基金除外)。以下一些经验可供初购基金的投资者参考。

(1)应该通过认真分析证券市场波动、经济周期的发展和国家宏观政策,从中寻找买卖基金的时机。

一般应在股市或经济处于波动周期的底部时买进,而在高峰时卖出。在经济增速下调落底时,可适当提高债券基金的投资比重,及时购买新基金。若经济增速开始上调,则应加重偏股型基金比重,以及关注已上市的老基金。这是因为老基金已完成建仓,建仓成本也会较低。

(2)对购买基金的方式也应该有所选择。开放式基金可以在发行期内认购,也可以在发行后申购,只是申购的费用略高于发行认购时的费用。

申购形式有多种,除了一次性申购之外,还有另外三种形式供选择。一是可以采用“金字塔申购法”。投资者如果认为时机成熟,打算买某一基金,可以先用1/2 的资金申购,如果买入后该基金不涨反跌,则不宜追加投资,而是等该基金净值出现上升时,再在某价位买进1/3 的基金,如此在上涨中不断追加买入,直到某一价位“建仓”完毕。这就像一个“金字塔”,低价时买的多,高价时买的少,综合购买成本较低,盈利能力自然也就较强。二是可采用“成本平均法”,即每隔相同的一段时间,以固定的资金投资于某一相同的基金。这样可以积少成多,让小钱积累成一笔不小的财富。这种投资方式操作起来也不复杂,只需要与销售基金的银行签订一份“定时定额扣款委托书”,约定每月的申购金额,银行就会定期自动扣款买基金。三是可以采取“价值平均法”,即在市价过低的时候,增加投资的数量;反之,在价格较高时,则减少投资,甚至可以出售一部分基金。

(3)尽量选择后端收费方式。基金管理公司在发行和赎回基金时均要向投资者收取一定的费用,其收费模式主要有前端收费和后端收费两种。

前端收费是在购买时收取费用,后端收费则是赎回时再支付费用。在后端收费模式下,持有基金的年限越长,收费率就越低,一般是按每年20%的速度递减,直至为零。所以,当你准备长期持有该基金时,选择后端收费方式有利于降低投资成本。

(4)尽量选择伞形基金。

伞形基金也称系列基金,即一家基金管理公司旗下有若干个不同类型的子基金。对于投资者而言,投资伞形基金主要有以下优势:一是收取的管理费用较低。二是投资者可在伞形基金下各个子基金间方便转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 基金的收益以及分配方式

基金收益是基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。基金收益的主要来源有利息收入、股利收入、资本利得等，具体如图 27－2 所示。

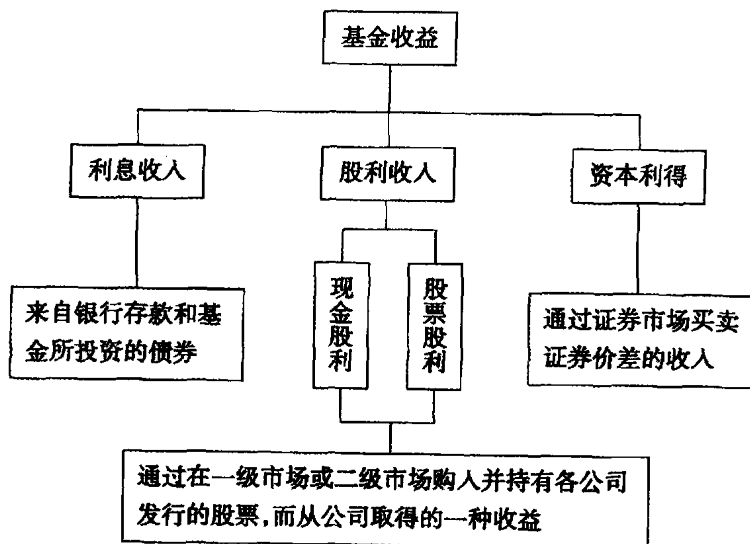


图 27－2 基金收益的主要来源

其中，基金的资本利得收入在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理人具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向做出大致准确的判断。一般来说，基金管理人具有较强的专业知识，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。投资者购买基金的目的是能够获利，除了抛售基金收回投资外，基金分红也是投资者获得收益的一个重要渠道。

随着基金收益的增长，基金的单位资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。

封闭式基金收益分配原则为：

(1)基金收益分配比例不低于基金净收益的 90%。

(2)基金收益分配采用现金形式，每年分配一次，分配在基金会计年度结束后的四个月内实施。

(3)基金当年收益弥补上一年度亏损后，才可进行当年收益分配。

(4)基金投资当年亏损，则不进行收益分配。

(5)每一基金单位享有同等分配权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付办法:由证券登记机构通过证券商直接划入投资者账户。

开放式基金收益的分配可采用以下两种方式:一是分配现金方式;二是再投资方式,即将投资者分得的收益再投资于基金,并折算成相应数量的基金单位,这实际上是将应分配的收益折合为等额的、新的基金单位送给投资者,有些基金为了鼓励投资者进行再投资,对红利再投资免收申购费。

九 投资基金的风险

基金虽然是以投资组合的方式来分散资金,进而达到降低风险的目的,但毕竟任何投资工具都无法免除风险,证券投资基金自然也不例外,因此投资人在选择基金时,就必须留意以下几项风险。

(1)流动性风险

任何一种投资工具都存在流动性风险,也即投资人在需要卖出时面临的变现困难和不能在适当价格上变现的风险。例如:当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况时,基金投资人有可能会承担无法赎回或因净值下跌而低价赎回的风险,这就是开放式基金的流动性风险。

(2)基金投资风险

证券投资基金本身的风险程度,因所确定的投资方向和所追求的目标不同而有所差异,有的证券投资基金主要投资于成长潜力较强的小型股票,其风险程度就较高;有的证券投资基金主要投资于业绩稳定的股票或债券市场,其收益较稳定,风险相对较小。

(3)机构管理风险

由于基金的成立、运作涉及到不同的机构,如托管人、会计师事务所、基金管理人等,因而存在机构管理、运作上的风险。

(4)证券市场的各种风险。

国内国际政治、经济政策的变化都会引起证券市场价格波动,这些风险直接影响着证券市场,从而也影响到基金的收益和价格。

(5)不同种类基金的不同风险

对于开放式基金,存在申购、赎回价格未知的风险。封闭式基金存在到期风险。封闭式基金到期都要清盘,而清盘价便是基金到期时的净资产值,市盈率对其没有任何意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十八章　体验瞬间的刺激
——投资权证

一　权证的基本概念

权证是一种有价证券，其英文名称为 warrants，它是指投资者付出权利金购买的，有权利（而非义务）在某一特定期间（或特定时点）按约定价格向发行人购买或者出售标的证券。其中，发行人是指上市公司或证券公司等机构；权利金是指购买权证时支付的价款；标的证券可以是个股、基金、债券、一篮子股票或其他证券，是发行人承诺按约定条件向权证持有人购买或出售的证券。

权证的分类有以下几种。

（1）按买卖方向分类

①认购权证。持有人有权买入标的证券。

②认沽权证。持有人有权卖出标的证券。

（2）按行权期间分类

①美式权证。持有人在到期日前的任意时刻都有权买卖的证券。

②欧式权证。持有人只有在约定的到期日才有权买卖标的证券。

③百慕大权证。持有人可在设定的几个日子或约定的到期日有权买卖的证券。

（3）按发行人分类

①股本权证。由上市公司主体本身发行，其行权后会增加股份公司的总股本。

②备兑权证。不由上市公司主体本身发行，由上市公司（标的证券发行人）以外的第三方发行，其认兑的股票是存量的股票，总股本不增加，股本比例有变化。

（4）按行权价格与标的证券市场价格的关系分类

①价内权证。行权价格小于标的证券市场价格。

②价平权证。行权价格等于标的证券市场价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③价外权证。行权价格大于标的证券市场价格。

(5)按权证的结算方式分类

①现金结算权证。发行人权对标的证券的市场与行权价格的差额部分进行现金结算。

②实物交割权证。涉及标的证券的实际转移。

对流通股股东来说，认购权证与认沽权证的不同之处如表 28－1 所示。

表 28－1 认购权证与认沽权证的不同之处

不同的方面	不同的具体内容
所持有“正股＋权证”的组合的风险不同	由于认购权证和认沽权证对正股的敏感度不同，随着正股股价的上升，认购权证的价格上升，认沽权证的价格下跌。从“正股＋权证”组合的敏感度来看，认购权证会加剧组合的系统风险，而认沽权证会对冲正股股价波动的部分风险
对流通股股东的补偿不同	在正股股价下跌时，认沽权证的价格上涨，会对流通股股东的损失给予补偿，从而降低流通股股东的盈亏平衡点；而认购权证能让流通股股东在未来可能的业绩增长中分得一杯羹。但是，如果股价贴权，则在短期内不能给流通股股东多少补偿
到期价值不同	由于目前方案中所包含的权证均以股票结算方式来交割，这将对权证的到期价值产生重大影响。对于认沽权证，如果在快到期时，权证为价内权证，即股价小于行权价，权证的持有者为了行权必然会买进正股，买盘压力有可能会使股价向行权价靠拢，从而使权证丧失价值；而对于认购权证，在快到期内，若为价内权证，持有者只需准备现金以便向大股东按行权价买进股票，而不会对流通 A 股的股价产生影响，只不过在行权后，市场上可流通的股票突然增加，投资者想尽快获利了结的话，正股遭遇短期抛压，股价必然又会下跌，从而使投资者遭受损失
作用不同	认沽权证可以让投资者构建多种投资组合，而认购权证在市场上缺乏做空机制的条件下，只能成为投资者炒作的工具

二 认股权证的基本要素

认股权证一般包括的基本要素如表 28－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 28－2　认股权证一般包括的基本要素

各相关主体	主要包括发行人、权证认购人、权证持有人、权证行使人等
标的资产	指权证发行所依附的基础资产，即权证持有人行使权利时所指向的可交易的资产。权证作为期权的一种，其标的资产的种类是极为广泛的，而最常见的标的资产则是股票，即所谓“正股”
权证的价格及价值	权证价格即权证在一级市场上发行或在二级市场上交易时的单位价格。权证价格由内在价值和时间价值两部分组成，即权证价格＝内在价值＋时间价值。内在价值又称内含价值，即权证立即履约的价值；时间价值为权证价格与内在价值两者之差，意指若不立即履约，未来的时间里正股价格就仍有上涨（下跌）空间，认购（沽）权证变为价值的几率也就越大。时间价值主要与权证有效期的长短以及正股价格的波幅有关。权利金，即权证投资人在一级市场上购买或在二级市场上受让能兑换一股正股的权证所需要支付的价款
权证的行使	即权证持有人向权证发行人提出履约要求，要求依据权证的约定以特定价格认购或售出特定数量的标的资产。权证的行使通常涉及以下主要事项或概念：行使价格，又称权证的履约价格。执行比例，是指每一单位权证可以认购（售）标的的数量。执行比例将影响权证价格，行使比例越高者，其权证价格越低。如果股票权证的行使比例为 1:1，即指每一单位权证可以认购或售出一股标的股票或其组合。到期日，是指权证行使履约的最后一个交易日。权证到期后即按合约进行清算交割并终止契约。在某些情况下，权证须提前到期，如上限型权证，当标的物收盘价格达到上限价格时，第二个交易日即按契约进行清算交割并终止契约
权证的特别条款	行使价格（比例）的调整：通常情况下，权证按既定的认股价格和兑换比率执行，但权证的发行人通常会特别约定，当出现送股、配股等正股总额增加或减少的情况，或遇正股除权或除息时，权证的行使价格或行使比例要按约定进行相应调整。收购权益：在认股权证的发行和认购条件中可以有这样的条款，即如果有投资者对发行认股权证的上市公司提出了收购要约，那么收购方还要对这家上市公司已经发行在外并且仍然在有效期内的认股权证一同提出收购要约，此时，不论认股权证的有效期是否届满，认股权证的持有人可以要求行使认股权。赎回权：权证的发行人大多制定了赎回权条款，即规定在特定情况下发行人有权赎回其发行在外的认股权证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 权证的风险

投资者投资权证时，务必注意控制以下主要的风险因素：

(1)价格剧烈波动风险：权证是一种高杠杆投资工具，标的证券市价的微小变化可能会引起权证价格的剧烈波动。

(2)价格误判风险：权证价格受到标的证券的价格走势、行权价格、到期时间、利率、权益分派和权证市场供求等诸多因素的影响。权证持有人对此等因素的判断失误可能导致投资损失。

(3)时效性风险：权证与股票不同，有一定的存续期间，并且其时间价值会随着到期日的临近而迅速递减。

(4)履约风险：如果发行人发生财务风险，投资者有可能面临发行人不能履约的风险。

四 权证的手续流程

投资者参与权证交易前，应当先向具备代理权证交易资格的证券公司了解有关权证交易的必备常识，了解该产品的风险，投资者必须与证券公司签订风险揭示书后方可参与权证交易。

同时，投资者应当使用 A 股证券账户进行权证的认购、交易和行权申报。投资者如果已经开立 A 股证券账户就不需要重新开户，可使用现有的 A 股账户进行权证交易。

五 影响权证价格的因素

表 28－3 主要影响认购权证或认沽权证的价格走势的几个因素

影响备兑权证价格的因素	认购权证价值	认沽权证价值
标的证券价格越高	越高	越低
行权价格越高	越低	越高
标的证券价格波动性越高	越高	越高
距离到期日时间越长	越高	越高
利率水平越高	越高	越低
现金红利派发越多	越低	越高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 权证与A股交易规则的区别

权证的交易规则和A股股票有一定的区别，主要表现如表28－4所示。

表28－4 权证的交易规则和A股股票的区别

差别项目	A股股票	权证
交易期	T+1	T+0
开盘、收盘价确定方式	分主板与中小板两种	按中小企业板方式执行
最小申报单位	0.01元	0.001元
涨跌幅度限制	10%	标的证券涨跌金额的1.25倍
是否设大宗交易	是	否
结算交收	现金	现金/证券给付

七 如何行权

投资者行权可以通过交易所申报行权指令进行，行权指令当日有效，当日可以撤销；当日买进的权证，当日可以行权，但当日行权取得的标的证券，当日不得卖出，可于次一交易日卖出。

现金结算方式下，权证行权的结算价格为行权日前十个交易日标的证券收盘价的平均数。

权证到期当日，现金给付权证属于价内证的可自动行权，持有人无须申报指令。属证券给付方式的权证，投资者可选择自行申报行权或于权证到期前委托证券公司代为办理行权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1. 高升编著.《新股民入市必备全书》. 北京:中国商业出版社, 2007 年
2. 高升编著.《新股民入市 500 问》. 北京:中国商业出版社,2007 年
3. 赵刚编著.《新股民入市快速成长攻略》. 北京:企业管理出版社,2007 年
4. 高升编著.《新股民入市百问百答》. 北京:中国致公出版社,2007 年
5. 周航编著.《新股民入市必备知识与必知程序》. 北京:中国市场出版社,2007 年
6. 陈火金主编.《中国新股民必读全书》. 北京:中国纺织出版社,2007 年
7. 杨文峰著.《股市经典理论与实战技术分析应用》. 海南:海南出版社,2007 年
8. 张勇军主编.《股民学校》. 上海:上海远东出版社,2007 年
9. 孙晓璐,王春如,王亚卓著.《中国新股民必读手册》. 北京:中国致公出版社,2007 年
10. 陈玉洁著.《手把手教你炒股票买基金》. 北京:经济科学出版社,2007 年
11. 中国人民银行著.《金融知识国民读本》. 北京:中国金融出版社,2007 年
12. 陈毓忠著.《一针见血:股票投资四论》. 北京:中国科学技术出版社,2006 年
13. 高志平著.《龙头·板块:强势股票特征》. 北京:中国科学技术出版社,2007 年
14. 汪贻文.《无价之宝:股市理论 30 种》. 北京:中国科学技术出版社,2006 年
15. [美]唐纳德·卡西迪著,王宜贺译.《股票成交量操作策略》. 广东:广东经济出版社,2006 年
16. [美]格里·格瑞等著,于春海等译.《股票价值评估:财经易文中级证券分析师教程》. 北京:中国财政经济出版社,2004 年
17. [美]欧尼尔著,陈允明、涂颀、刘跃骅译.《股票投资的 24 堂必修课》. 北京:中国青年出版社,2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股细节操作指导

股市赢家都是玩细节的高手，细节决定成败；
股海胜友皆具盯细节的法眼，细节旋转乾坤。



ISBN 978-7-80179-578-6

9 787801 795786 >

定价：36.80元